全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定投大师赖国光教你做定投！

定投魔方

开启财富裂变模式

赖国光 / 著

THE SECRET OF A REGULAR INVESTMENT

基金定投、黄金定投、钻石定投、彩票定投、保险定投，总有一款适合您！



中国商务出版社
CHINA COMMERCE AND TRADE PRESS

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
理想藏书55188

定投魔方

——开启财富裂变模式

赖国光 著

中国商务出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书
www.55188.com
理想藏书55188

图书在版编目（CIP）数据

定投魔方：开启财富裂变模式／赖国光著．--北京：中国商务出版社，2017.4
ISBN 978-7-5103-1877-1

Ⅰ.①定… Ⅱ.①赖… Ⅲ.①基金－投资－研究
Ⅳ.①F830.59

中国版本图书馆CIP数据核字（2017）第100299号

定投魔方——开启财富裂变模式

DINGTOU MOFANG ——KAIQI CAIFU LIEBIAN MOSHI

赖国光 著

出　　版：中国商务出版社
地　　址：北京市东城区安定门外大街东后巷28号　　邮　编：100710
责任部门：中国商务出版社　商务与文化事业部（010－64515151）
总 发 行：中国商务出版社　商务与文化事业部（010－64226011）
责任编辑：崔　笏
网　　址：http：//www.cctpress.com
邮　　箱：shangwuyuwenhua@126.com
排　　版：北京宝蕾元科技发展有限责任公司
印　　刷：北京密兴印刷有限公司
开　　本：700毫米×1000毫米　1/16
印　　张：11.75　　字　数：138千字
版　　次：2017年5月第1版　　印　次：2017年5月第1次印刷
书　　号：ISBN 978-7-5103-1877-1
定　　价：38.00元

凡所购本版图书有印装质量问题，请与本社总编室联系（电话：010－64212247）。
版权所有　盗版必究（盗版侵权举报可发邮件到本社邮箱：cctp@cctpress.com）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

代前言

定投，让梦想不是梦

有没有想过，在舒适宜人的环境买一栋房子，每个周末和家人一起度过？

有没有想过，给自己心爱的女人一个超级罗曼蒂克的婚礼，让她永生难忘？

有没有想过，让自己的孩子读最好的学校，高中后留学剑桥，在剑桥毕业典礼上戴着硕士帽向你挥手？

有没有想过，在自己退休以后，携着老伴的手，去希腊碧蓝的爱琴海，去夏威夷的白色海滩，去威尼斯乘坐水上的士，去法国香榭丽舍大街伴着梧桐落叶沙沙作响和陪了自己一辈子的人哝哝细语……

把话筒交给一个诚实的人，答案一定是：想过，都想过，而且想过更多……

人各有志，但大多数人都有一个大致的梦想，那就是赚到足够的钱，不断提升自己的生活品质。这是一个多么庸俗的目标！而问题是，这个庸俗的目标，实现起来居然是那么的难。

很多人不是没奋斗过，但当青春一去不回头，很多人依然是勉强温饱的口袋。

很多人不是没理过财，不是不知道“你不理财，财不理你”，但当他们把辛苦积攒的血本投向股市、汇市、期市、基市后，收获的只有遗

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

憾。“以前是你不理财，财不理你，现在是你越理财，财越离你”，这句话是现实，也是很多人的现实写照。

马上就是春天了，网上一个流行的小段子非常适合这里：“春天来了，我们去旅游吧！我带着你，你带着钱，三亚也好，长江也罢，横穿唐古拉山口，暴走腾格里沙漠。让我们来一场说走就走的旅行！我带着你，你带着钱，哪怕是天涯，哪怕是海角！我带着你，你带着钱！你一定要带着钱啊！！！”看完，大家一定笑了，这个小青年太现实了。明明是浪漫的旅行，非得强调带着钱，还“重要的事情说三遍”。俗不俗？俗！真实不真实？非常真实！

人们总是说，让梦想照亮现实。但是当现实给了梦想重重一击，且一击再击时，你还有梦想吗？或者说，这个以财富为内核的梦想还能实现吗？

定投！简单来说就是定期定额投资，其规范定义则是投资者通过指定的基金销售机构提出申请，事先约定每期扣款日、扣款金额、扣款方式及所投资的基金名称，由该销售机构在约定的扣款日在投资者指定的银行账户内自动完成扣款及申购的一种基金投资方式。

换言之，定投是相对基金而言的。那么基金又是什么呢？广义上说，基金就是为某种目的而设立的具有一定数量的资金。就事论事，我们这里所谈论的基金，以及人们平常所说的基金，主要是指证券投资基金。那为什么要选择定投基金，而不是其他类型呢？这是因为定投基金存在诸多好处。

限于篇幅，前言中我们只讲一点。

比如，做投资，我们最担心的是不是风险？投资有风险，进场需谨慎，这是所有负责任的投资机构以及我们在这里必须一再强调、一再提

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

醒的。基金定投有没有风险？有，但除了一些不可抗力外，可以说只要严格执行相关策略，就不会亏。因为我们都知道，股市的规律就是起起落落，周而复始，不断循环。涨了，总有一天会跌；跌了，总有一天会涨。涨的时候，如果我们此前买了定投基金，我们会赚到收益。跌的时候，如果我们坚持定投，同样的金额，我们是不是会买到更多的份额？等股市再涨起来时，这些份额是不是钱？有句话叫“买到了你就赚到了”，在别的投资领域，它可能是一句玩笑，或者骗人的鬼话，但对基金定投来说，绝对是实话。这中间需要太高的智商吗？需要太多的博弈吗？完全不需要。我们只需坚持定投，坚持到它涨起来就行。

在此罗列定投的一系列优势并无必要，自卖自夸也一向不是我的强项，再好的前言也只是个引子。好产品，看品质；好书，看内容。正文见。

赖国光

2017 年 3 月 5 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

责任编辑：崔 笏
封面设计：闰江文化
QQ：2113265206

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录

第一章 理财观念篇

1. 投资、投机与理财 …… 3
2. 给你梦想与现实兼顾的未来 …… 6
3. 谁是我们财富的敌人 …… 10
4. 投资理财的真正意义 …… 14
5. 所以我们要定投 …… 18

第二章 基金科普篇

1. 什么是基金 …… 25
2. 中国基金业发展与现状 …… 28
3. 什么是股票型基金 …… 31
4. 什么是指数型基金 …… 35
5. 什么是债券型基金 …… 39
6. 什么是保本型基金 …… 43
7. 什么是货币型基金 …… 46
8. 什么是混合型基金 …… 49
9. 什么是分级基金 …… 52
10. 什么是境外投资基金 …… 57

第三章 定投优势篇

1. 克服人性的恐惧与贪婪 …… 63
2. 定投带你进入复利滚存的魔法世界 …… 66
3. 因为没钱，所以存款 …… 69
4. 从相爱相杀到相依相伴 …… 73

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录

第四章 定投基础篇

1. 定投的技巧一：红利转投资 …… 79
2. 定投的技巧二：坚持 …… 82
3. 定投的技巧三：不坚持 …… 91
4. 定投的“两要”和“两不要” …… 95
5. 估值——指数型基金定投要诀 …… 100

第五章 定投进阶篇

1. 基本面、技术面、心理面 …… 107
2. K 线、均线、趋势线 …… 111
3. 景气循环下的投资技巧 …… 117
4. 不要接下落的刀子 …… 121
5. 套牢也是一种幸福 …… 124
6. 被套牢的基金该如何解套 …… 128
7. 投资的三重境界 …… 131

第六章 黄金定投篇

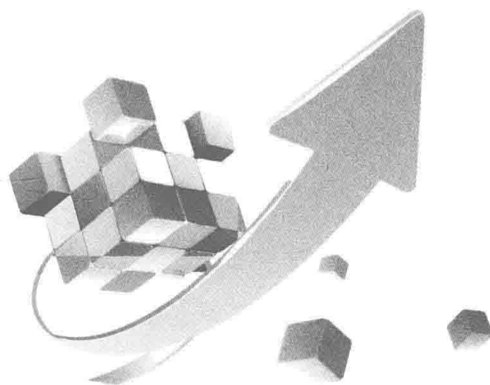
1. 黄金定投 …… 137
2. 金币定投 …… 141

第七章 另类定投篇

1. 钻石定投 …… 167
2. 投机定投 …… 171
3. 保险定投 …… 176

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章 理财观念篇



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

谁若把一口下崽的母猪杀了，实际上就是毁了它一千代。

——本杰明·富兰克林

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 投资、投机与理财

什么是投资？什么是投机？什么是理财？这是我们首先要搞清楚的三个问题。现实中，有太多的人，由于不了解上述问题的实质，更谈不上把握三者之间相互独立又彼此纠缠的复杂规律，看似胜券在握，实则全凭撞大运。赶上一波行情，恰好站到风口上，坐上财富的顺风车，他们就跟着大势赚一笔；不幸撞到枪口上，亏了钱，伤了心，也就罢了，他们甚至亏完了本金，连怎么亏的都搞不清楚。

我们先从消费说起。

人，首先是消费者，其次才是劳动者。劳动了，就应该消费。但消费与投资相对立。简单来说，消费是现实享受，放弃未来的收益；投资是放弃现在享受，获得未来更大的收益。

投资几乎与人类文明同步。举个非常简单的例子：原始社会，人们捕获了小兽，并不当场杀掉，而是把它们养大，生殖、繁衍并驯化，从而得到更多肉食，并利用其力量或特长，更好地服务于人类生活，这就是投资的雏形。

原始人是小兽生小兽，现代人则是钱生钱，本质上没什么不同。

富兰克林在《给一个年轻商人的忠告》中早就说过：

> 切记，金钱具有孳生繁衍性。金钱可生金钱。孳生的金钱又可再生，如此生生不已。五先令经周转变成六先令，再周转变成七先令三便士，如此周转下去变到一百英镑。金钱越多，每次周转再生的钱也就越多，这样，收益也就增长得越来越

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

快。谁若把一口下崽的母猪杀了，实际上就是毁了它一千代。谁若是糟蹋了一个五先令的硬币，实际上就是毁了所有它本可生出的钱，很可能是几十英镑……

在我们看来，几十英镑或许算不上财富。但是要知道，富兰克林这话可是说在1748年，那时候美国还没成立，美元还没诞生。但即使是到了150年后的布尔战争时期（1899—1902年），英镑还是硬通货中的硬通货，当时的一英镑可以兑换7.7克黄金。当然，我们更应该关注的是富兰克林的中心思想，也就是投资的重要性，而不是纠缠在一些具体的数目字上。

那么，投机又该如何理解呢？我们结合投资，一并阐释。

就汉语语境而言，投机就是乘机谋利的意思，它往往出现在实体经济领域，较常见的做法是囤积居奇、哄抬物价，比如前些年某些无良商人炒农产品，结果出现了“豆你玩”“姜你军”“蒜你狠”现象，这对实体经济和广大人民来说都是伤害，因此招人痛恨。我们中国人提到投机、说到投机，都会认为它是个贬义词。过去一段时期，“投机”还跟“倒把”联系在一起，是犯罪行为。

而在西方语境中，投机则是指基于对市场的判断，把握机会，利用市场出现的价差，进行买卖，从中获得利润的交易行为。更为通俗的定义是：投机就是投资机会。没有机会就不进场交易，就如同打猎，不看见猎物绝不开枪。这个交易的场，就是金融交易市场，也就是股票、外汇、黄金、期货等市场。可以说，投机从本质上看也属于投资的范畴。

有人说，类似股票、外汇、大宗商品投资等，本质上就是赌博。其实不然，赌博具有太大的随机性。比如我们玩麻将，一个人抓到什么

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

牌，上家、下家和对家打什么牌，都不掌握在自己手中。无可否认，其实打麻将也是一种投资，只不过它的可控性太低。比打麻将更不靠谱的是买彩票，你能否认它也是一种投资吗？如果您也买过，您可能也曾注意过：好些资深股民，围着一张开奖走势图，左端详，右研究，探寻其中的规律……当我还不曾接触电子交易，不曾接触蜡烛图时，我对他们的行为将信将疑，他们到底能不能找出规律呢？我说不准。但是后来我进入了股市，接触了蜡烛图，并学习研究其中的规律，方知他们与当年的自己是多么的可笑！

股市是有规律可循的。股市的基本面与技术面是明摆着的，每一个股民入场离场，蜡烛图都会有所体现，专业人士如华尔街的交易员们，不仅能从中读出一国政府的态度、一家企业的现状与未来和广大股民的心理，而且除少数乌龙事件外，他们每笔交易都会非常谨慎，并且会做好风控，比如止损与对冲。

风险无处不在，进场就有风险，不进场也有风险——坐吃山空岂非最大的风险？而投机异于投资的主要区别，就在于二者接受风险的程度不同。如果你有 100 万元，拿出 1 万元去做投机，完全可以。但是如果拿出其中的 90 万元去做投机，就绝对不可取，因为从 10 万元回到 100 万元非常难。有人认为这不难，但他的逻辑肯定是投机性质的，即把 10 万元投进去，翻倍，然后再投进去、再翻倍……根本不考虑赔了之后怎么办？或者说他们也考虑了风险，只是故意忽略，有侥幸心理，这就是绝对的赌了。绝对的赌，连投机都算上，风险完全不可控。所以，生活中的赌徒固然可以一时光鲜，但最终都免不了穷困潦倒。

那么，怎样看待理财呢？

我认为，不应该把理财与投资、投机并列。有人认为，理财介于投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资与投机之间，这是不对的。理财，说白了就是对财产的经营管理，多用于个人或家庭层面。是选择风险系数较低的投资，还是选择风险系数较大的投机，以实现个人或家庭财富的积累与攀升，完全是他自己的事情，只要适合，谁也无可厚非。

不过很明显，在大众的印象中，人们提起理财，首先会想到两个字：保本。这是没错的，也是我们所提倡的。因为普通人，一是缺乏专业技术与长期经验；二是个人与家庭抗风险能力低。选择保本型理财产品，收益相应虽低，但风险由相关机构承担，总体来说利大于弊。

在不同的金融投资细分领域，保本也有不同的表现形式。有些保本是指产品，比如一些金融公司推出的保本保息理财产品；有些保本则是就策略而言，比如定投，第一个月投进去，逢着股市下跌，就亏损了，但这种亏损是暂时现象，坚持投资的话，行情总会回来，收益总会到来。

2. 给你梦想与现实兼顾的未来

如果说投机与投资是为了创富，那么理财不仅是为了守富与享富，也是为了传富。毕竟，“富不过三代”的问题不仅令中国的高净值人士们辗转难眠，也是个全球性问题。

相关调查表明，当前中国的高净值人群正在由创富时代进入守富时代，随之而来的则是家族信托的兴旺。所谓信托，就是将自己的财产托付给专业公司管理的意思。不过信托有其门槛，没个上亿元资产，是不值得信托的。换言之，对大多数人来说，当务之急还是先有钱。话说回来，当你有了钱，你一定需要信托吗？未必。对于那些本人就是投资高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

手的创富者来说，自然不需要依赖外人。钱，终究还是放在自己手里比较靠谱。

一说到投资高手，很多人可能心里又在打鼓了：高手？我能行吗？在别的投资领域可能不行，但在定投领域，你一定行。因为在定投的过程中，你只要傻傻地投，不需要管股市涨与跌，坚持投就可以。

就这么简单？人们不免质疑。然而有经验的人都知道，很多时候，傻办法、笨办法，才是终极制胜的办法。先哲也说，大智若愚，大繁若简。很多人张嘴一堆名词，闭嘴一堆学术用语，但不代表他有能力，他那套说辞都是为了忽悠不懂行的投资人的。但事实证明，能够化繁为简、一击必杀，才是真正的高手。

傻傻地投，为的是克服人性的恐惧与贪婪。

什么是人性的恐惧与贪婪呢？

记得有一次，我在某银行的投资理财沙龙上讲："请在2015年6月被套牢的客户请举手！"然后很多客户都举手了。

我又问："后来割肉出场的请举手。"我发现这次举手的客户占到了之前举手的客户的一半。也就是说，有一半客户选择了认亏出场。

然后我接着问："割肉后再低点补仓的请举手。"这时我发现，刚刚举手的人当中又有一半人举手。

最后我问："补仓之后又继续被套住的请举手。"问完这句话，我发现刚刚举手的人全都又举了一次，这就代表补仓的所有人都被套住了。

这时我和大家说："我总算找到了股市恶意做空的黑手，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因为大家——现在举手的人——总是高买低卖，买在高点，卖在更低点。”然后我问其中一位举手的朋友，“我相信你也不愿意当这个恶意做空的黑手，对不对?”答案是肯定的。没有一个人愿意当恶意做空的黑手，但是大多数人都不知不觉地成了股市恶意做空的黑手。

每个人都希望可以买在低点，卖到高点，但是人性却让每个人在高点都是贪婪的，在低点都是恐惧的。因为贪婪，人们在高点进场，认为它会更高，结果被套。因为恐惧，人们在低点不敢进场，唯恐它会更低，结果错失最好的点位。如图 1－1 所示。

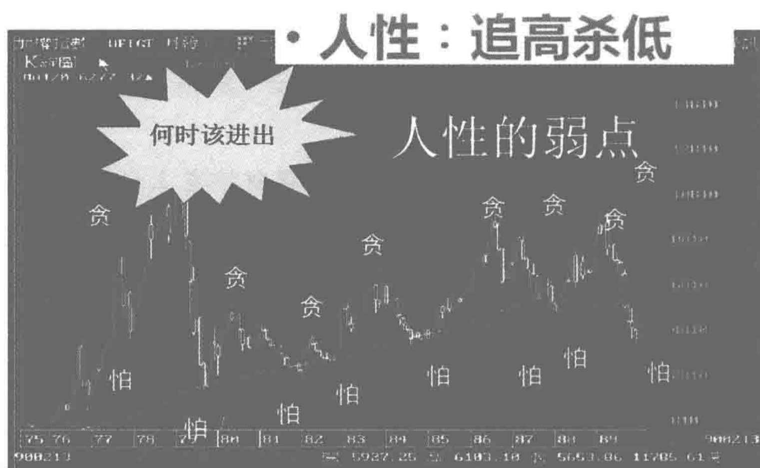


图 1－1　人性之追高杀低在股票市场 K 线图中的反映

而当我们选择了定投之后，可以说高点与低点对我们来说已无所谓。低点，买了就涨，自然最好；高点，买了就跌，也没关系，继续投下去就行。低点越往下走，我们越要坚持，因为这时候不坚持意味着割肉离场，前功尽弃，坚持则意味着能够以同样的投资额度买到更多的份

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

额。我们知道，经济景气状况是呈周期性循环变动的，这就是所谓的“景气循环”，行情总有反转的那天，等到行情反转，当初傻傻地投资就会变成获利赚钱的甜美果实。

定投还有助于打破人们对资产配置的迷思。众所周知，理财也好，投资也罢，最忌讳的就是把所有的鸡蛋都放在一个篮子里。但是重点在于，如果你没有很多鸡蛋，如果你只有一枚鸡蛋，怎么办？这时候，就应该集中火力，选择单一产品投资，这个单一产品必须足够安全，而基金定投恰恰能满足这两点。对上班族或者小资来说，基金定投可以帮他们创造人生的第一桶金。为什么这么说呢？因为除了利用景气循环来创造获利外，基金定投还是一种强迫式存款——你必须每月坚持投！

对年轻人来说，大家也可以用基金定投做下面的人生规划——

结婚基金：结婚是每个正常人都必需的，原则上一辈子一次，如果你爱她，想办一场浪漫的求婚或是足够特别的婚礼与蜜月——例如牵着她去南极看极光的时候求婚，然后在马尔代夫举办婚礼，再前往帕劳漂亮的水母湖浮潜度蜜月——请现在做定投。

买车买房的基金：现在房价这么高，年轻人买房已经越来越难了，房屋的首付款该如何存呢？还是基金定投，即利用每次景气循环中的牛市帮你创造高于定期存款的收益。

孩子的教育金：望子成龙、望女成凤，孩子的教育非常重要，如果不希望孩子输到起跑点，那么就有必要为孩子做一份定投。坚持做下去的话，不仅可以保障孩子的教育金，就算为孩子投出一份创业资金，也不是问题。

自己的养老基金：基金定投可以借由景气循环的魔法让我们创造一定的获利，如果我们再把这份获利投资于一些保本保息的理财产品，再

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不断定投，周而复始，自己的养老金就会不断升值。记住，每个人都会老，老了不一定都美好，要美好，请做定投。

当然，结婚基金、买车买房的基金、孩子的教育金不一定要用定投来做，因为专款专用的投资理财工具很多。但是想要让自己拥有更美好的未来，就一定要做定投。因为保险与定期存款只能给我们一个看得见的未来（什么时候可以有多少钱拿到手），而基金定投是给我们一个更美好的未来，毕竟其最终收益取决于景气循环带动下的股市波动。

最后分享一个理财心得。如果你只有一枚鸡蛋可以做投资理财，建议做基金定投；但你如果已经有两到三枚鸡蛋，就可以进行资产配置了。例如你想在 5 年后买价值 20 万元的豪车，你就可以把这 20 万元分成两份，分别做分期的存款，一份用定期或是保险安排你看得见的未来（什么时候可以存到多少钱），另外一份则用基金定投来创造更好的未来（定投的收益可以让你买更好的车）。

3. 谁是我们财富的敌人

谁是我们的财富的敌人？是通货膨胀！

通货，泛指国家发行的法定货币，如人民币是中国的通货、美元是美国的通货、日元是日本的通货；而通货膨胀，简单来说便是指由于货币发行量过高，国家印的钱太多了，从而导致流通的货币多于流通的商品的现象。也就是说，在正常情况下，我们手里的每一分钱，都应该对应社会上一分钱的实际财富，如生活用品、房产等，钱不过是这些实际财富的符号，是为了携带和交易方便而发明的。而在通货膨胀情况下，社会上的实际财富还是那么多，货币却多出来了很多，自然就意味着货

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

币贬值和购买力下降。

按照奥地利学派经济学家们的说法，通货膨胀只是“有时”会造成物价上涨，而不是必然。然而在现实生活中，这种说法实在让人难以认同。或许普通人很难定义什么情况下才称得上“通货膨胀”，不过近些年来的物价上涨，却是每个老百姓都能感同身受的。以至于坊间有人这样定义“通胀”：通胀，就是通通都涨！

资料显示，改革开放以来，我国共经历过三轮较为明显的通胀。第一次是 1980 年，当年的商品价格上涨率达 7.5%；第二次是 1988 年至 1989 年，通胀率超 18%；第三次则是 1993 年至 1995 年，通胀率超 14%，其间的 1994 年还达到了 24.1% 的最高点。

以上只是较为明显的通胀，至于“不太明显”的通胀，近些年来可以说是时刻都在进行着，发生着。

据一位做焊工的王姓农民工在网上吐槽，其从 2004 年来北京至今已 10 多年，记得当初，月收入 800 多块钱的王先生从未觉得物价贵过，而现在，仍然做焊工的王先生月收入已涨到了数千元，却感觉什么都贵了，生活的担子越来越重。而且这不是老百姓常说的什么“不当家不知柴米贵”，事实上，王先生一直都是“家庭妇男”，掌握着家里的大小开支。王先生回忆说，10 年前，至少他和他的朋友还没有听说过按揭买房、贷款买车，当时的姑娘们也没有买房买车的要求。每当看到网上曝出一些与房子有关的爱情“悲剧”，王先生都颇有庆幸的感觉。

另一位张先生的回忆则带着十足的“吃货本色”。张先生

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

说，自己最大的爱好就是下馆子，全国各地的小吃、特色菜等，他基本上都吃过。而且张先生不挑食，没钱的时候，吃一碗地道的山西刀削面、四川担担面等，也能感到莫大的满足。因此关于最近10多年来的物价问题，他认为最能反映这一点的就是街上面馆里的面条了。当初，普通小吃店的面条不过2.5元一碗，最多3元。而现在，能在饿肚子时找到一家8元以下的面馆就算幸运了。而且当年的面条绝对物美价廉，不仅面条量足够，就连卤汁也往往是一大勺子。而如今的面条，不管是削面也好，拉面也好，都在碗上下起了工夫：碗特大，汤特多，看着满满一大碗，量挺大，但中看不中吃，别说自己吃不饱，有些女生都吃不饱。驴肉火烧也如此，10年前2元一个，如今8元，而且个头越来越小；水果也如此，10年前10元钱能买一网兜苹果，现在充其量买四五个……

还有网友爆料说：20多年前，百元面额的人民币刚刚推出时，某边远山村里一个包工头的老婆常常在乡亲们面前抱怨："这个钱一点都不好用，买东西别人都不要，找不开。"而现在，100元钱能买点什么，买过东西的人都清楚。

总而言之，这些年的通胀虽说"不太明显"，但也令众多老百姓有吃不消的感觉。之所以如此，在于人们的收入与其不成正比。所以每当网上吹风说新的通胀要来的时候，都会引起老百姓的恐慌。

此外，通胀令人恐慌并不仅仅在于物价上涨，还在于每一轮通胀都是一个"劫贫济富"的过程。如前所述，通胀意味着货币超发继而贬值，而货币贬值的部分，其实就是被超发的这部分货币挤占了。换言

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之，超发货币者只需开动印钞机，就直接把纸片变成了具有购买力的钱，这等于变相掠夺社会财富。当然我们知道，在我国，发行货币是由央行控制的。但央行并不会直接用这些钱采购商品，因此央行并非通货膨胀的受益者。真正的通胀受益者其实是那些有条件得到贷款的人以及那些工资一涨再涨的精英。而对于大多数贷款无门的普通百姓和那些挤破脑袋也未能挤进精英阶层的人来说，便只有任由财富缩水的份儿。

中国人爱储蓄——这是国内外的一致看法。相关资料也表明，中国国民储蓄率从20世纪70年代至今一直稳居世界前列，2009年，中国居民储蓄余额一举突破18万亿元大关，排名世界第一。不过，这个“爱”字必须打上引号。用一位美国人的话说，“中国的高储蓄源于对饥荒的集体记忆”。换言之，中国人不得不爱储蓄。想象一下，作为一家之主，孩子上学要花钱，一家老小生活要钱，生病吃药要钱，将来养老要钱，随时可以出现的各种意外也要钱，这么多要钱的地方，由不得我们不把有限的工资尽可能多地存起来，以备不时之需。据此，有学者一针见血地指出，负利率等同于政府变相加税。

应该指出的是，近些年来的中国通胀，大多属于输入型通胀。中国作为世界工厂，开放度越来越高，对外依存度尤其是能源、原材料等大宗商品的对外依存度也越来越高，当这些产品的价格因“天灾人祸”发生大规模上涨时，势必会引起国内相应的物价上涨链条。当然，跟老百姓讲这么多大道理是不务实的，不管怎么说，老百姓不希望被通胀，不希望物价上涨。

然而，现实就是，在这个地球上，这里不涨那里涨，今天不涨明天涨，总有一天涨到你。弄得一些精明的家庭主妇只好随波逐流：“菜贵了就吃肉，肉贵了就吃菜，都贵了就少买点儿，搭配着吃。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

每天开门七件事——柴米油盐酱醋茶。日子总是要过下去的，但这么一种过法实在令人无奈。那么，到底又是谁在让我们无奈？总结起来，不外乎热钱来袭、监管不力、经营者与消费者全面不淡定这几个原因，有时候我们自己可能就是高物价的推手。

那么，又该如何解决这一问题呢？

就政府层面来说，经济的问题经常通过金融工具来解决。其实这也适合普通消费者。在以往通胀跑不赢存款利率的情况下，你只需要把钱存到银行里就行。但现在，一来利率早就跑不赢通胀；二来就算跑得赢，在这个普惠金融的时代，仅仅是保值，早已落伍。负利率时代，资金就是用来投资的。作为一个理性的人，现在应该尽快展开自己的投资计划，毕竟早开展一天，就能早收益一天。

面对林林总总的投资理财产品，又该如何选择呢？

答案还是定投，更确切地说是基金定投。前面已经讲过它的种种优势，关于它的更多优势，以及相应的背景知识，我们会在后面的章节中展开更加详尽的介绍。

4. 投资理财的真正意义

德国著名哲学家马克斯·韦伯曾经说过：“人是悬挂在由他自己编织的意义之网中的动物。”这话很形象，说服力也毋庸置疑。生活中有太多人，其行为在常人看来不可理解，但对他们自己来说，之所以乐此不疲，就是因为那是生活乃至人生的意义所在。换句话说，“意义”是个非常不错的切入点，无论是研究人，还是探讨事。

下面我们就来探讨投资理财的真正意义。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

记得有一次，我与一位朋友探讨人生愿景，我当时表示，我的愿望就是将来有足够多的金钱的时候，开一家大餐馆，不谋求赚多钱，只愿五湖四海全天下认识我的朋友们，时不时地在自家餐馆里聚聚，想吃什么就吃什么，想吃多久就吃多久……之前我自认为这个愿望是很不错的，接近于孔融的“座上客常满，樽中酒不空”。但当我听了我那位朋友的愿景后，立即觉得自己层次太低了，他的愿望是——当钱足够多的时候，捐一所大学！

此处姑且不论谁更高大上些，前提是共同的：足够多的钱。没有钱，美好的愿景无法实现，只会让人痛苦。所以投资理财的根本意义在于，让你可以去做自己想做的事。再稍微降低一点儿，可以说，投资理财的意义在于追求不匮乏的丰富人生。它以经济学为精神，会计学为基础，财务学为手段，是一门非常实用的科学与哲学的杂合。

同样是人，为什么有些人整天披星戴月，忙忙碌碌，却赚不到钱，甚至连生活都成问题；另一些人，不仅能赚到钱，还优哉游哉；此外还有一种人，他们不是没有赚钱的能力，甚至不是没有赚过大钱，却又没有余下多少钱。虽然各有各的原因，但最关键的还是没有理财的理念及相应的技巧。研究亿万富翁们的发迹史可以发现，他们之所以雄踞财富金字塔的顶端，不仅在于他们会赚钱，更重要的原因在于他们善于投资，擅长理财。一位世界富豪曾这样坦诚地忠告那些想富而未富者：“假如这些年来，你们过的仅是够糊口的生活，那是因为你们还未学会理财之道，或者还未掌握理财的窍门。”

以“道”为内核的中国传统文化，或多或少有刻意让人忽视财富

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之嫌。这是一把双刃剑，它导致了一个众所周知的现象：历史上很多文化名人，学富五车，囊中羞涩。有谁不希望自己的生活美满富足？但首先应自问有没有这样的能力？学富五车，是否包括投资理财方面的学问？如果没有，再碰上一个不重视文化的时代，文化就是屠龙术。

相对古人，现代人更应好好地就这个问题询问一下自己。毕竟，当今不同以往，现代社会不允许人们像古人那样仅仅靠着男耕女织就能和和美美地过日子。钱，是财富的象征，是生活品质的保证，也与个人价值息息相关。很多人不就是直接把财富与成就感挂钩的吗？这无可厚非。如果有人穷得一塌糊涂却认为自己很有成就感，那才叫笑话。不可否认，有许多所谓的有钱人，能够俯视财富，轻视财富，并往往发出些“我宁愿选择平平淡淡的生活”之类让人羡慕嫉妒恨的流行语。

美国心理学家马斯洛的需求理论告诉我们，人类的需求是有层级之分的：在安全无虞的前提下，追求温饱；当基本生活条件获得满足后，则要求得到社会的尊重，并进一步追求人生的目标，也就是他所认定的意义。但还是那句话，所有这些，必须建立在不匮乏的财务条件上。因此，任何人都必须认识到理财的重要性，并通过一套适合自己的理财规划，达成自己的目标。

不必羡慕富人，只要操作得当，你也可以成为富人。成功的理财可以增加收入，减少不必要的支出，改善个人或家庭的生活水平，从而使我们走上富裕的道理。重要的是，人人都可以做得到。著名理财专家黄培源先生在研究了世界上大量致富者后，得出一个结论：世界上的有钱人分为三类，第一类有钱人是天生的，第二类有钱人靠的是创业，第三

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

类有钱人则是通过理财。诞生于富贵之家的人毕竟是少数，通过创业致富的人在总人口中也不过7%，因此，理财才是大多数人的最佳致富途径。

彼得·林奇说："长期而言，你将来的财富不只取决于你目前赚了多少钱，而是你能拿多少钱去投资。"这句话意味着深长，应该认真思考，正因为这个道理，才有这么一个格言：花一分钟时间赚钱，花两分钟时间理财。我的一位朋友也说过："资金就是用来投资的，绝不能让它睡大觉。"人们之所以嘲笑并且鄙视那些只懂得把钱埋在床底下的守财奴，不仅在于他们不懂得理财的真正意义，还在于这种行为对整个社会来说有害无益。金钱如水，要流动才能增值。金钱会慢慢流向好些愿意储蓄并懂得让资金流动的人。

财富就像一棵树，是从一粒粒小小的种子开始长起来的，它可以小到几千元、几百元，谁都可以拥有这样的财富的种子。总是说自己无财可理，不仅仅是缺乏理财观念的表现，也是找借口。财富的种子人人都有，不把它种下去，是不会发芽的。当然，在种子长成大树的过程中，你还要精心地浇水、施肥、除虫、修枝，这就是理财。只播种不培养，种子是难以长成大树的。

财富是人类创造出来的，所以它通人性。金钱愿意为懂得如何运用它的人而工作，会留在懂得保护它的人身边，会从不懂得管理它的人身边溜走，也会从那些渴望暴利的人身边溜走。尽管我们知道，追求极大化是"经济学"的基本精神；但我们同时也要谨记，依照客观事实做成财务纪录是"会计学"的基本原则，而"财务学"的主要课题则是资金的筹措及运用。"个人理财"正是这些学问综合运用的具体呈现，不建立在这些知识前提下的理财，也势必会让人很受伤。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 所以我们要定投

在前面的章节中，我们介绍了基金定投的部分优势，总的来说，它与其他投资工具相比，具有以下优势：它不用择时，却能规避买在高点；它不用同时配置多只产品，却能防范风险集中；它不用加仓、减仓，却能摊低成本；它不用选择买入、卖出，却能完整经历低吸高抛；它不用重复投资，却能坐享复利；它不用大额投入，却能以少积多；它不用瞻前顾后，却能放心投入。

基金定投的优势其实还有不少，比如自动扣款、手续简便等，在后面的章节中我们还会具体介绍，但仅仅是上述这些，就已经足够有吸引力了。事实上，在海外，定投一直被誉为“理财神器”，甚至被形象地比喻为“传家基金”，即坚持此投资方式，年年坚持，代代相传，为家庭积累财富。如果要投资的话，我们又有什么理由拒绝定投呢？

不过，术业有专攻，投资更是讲究不熟不做，尽管有些概念已属老生常谈，但为了使大家更好地运用基金定投这款理财神器，同时也方便我们下面章节的叙述，这里有必要对定投进行必要的解释。

（1）基金定投的“三定”。

怎样理解基金定投的“定”呢？实际上就是三定：一定产品、二定周期、三定金额。这样看来，基金定投就是一个强制储蓄行为，只要做到长期坚持投资，就能达到积少成多、聚沙成塔的效果。

（2）定投组合。

上面提到的“一定产品”，并非指选定基金定投而言，而是说基金定投大体上分两类，一类为稳健成长型，具体表现为配置较稳健、灵

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

活，具备中长期成长效应或者“慢牛”趋势，风险控制较好，有稳定的成长表现，且中长期收益良好，趋势明显；另一类为积极趋势型，具体表现为波动性大，但具备较高的成长潜力，多为主题类、战略新兴产业类品种，未来增长潜力良好，然需要承担一定的波动甚至亏损风险，不过相对应也有较高的收益预期。这两类产品，无所谓好坏，只看个人的风险偏好与资产状况。对于资金较少的客户，建议选择稳健成长型。资金较多的客户，也建议以稳健成长型为主、积极趋势型为辅。否则，就背离了我们做定投的初衷了。

（3）何时开始定投？

只要判定未来市场会有新高出现，那么越早开始做定投越好。因为相对于未来的高点，现在的投入是一个合理的区间和价格。当然，前提是至少要看完我们这本书，对基金定投有些基本的认识与理解。尽管我自己也接受很多人的委托，代为理财，但我绝不提倡这一点。即使是委托别人，我们也要清清楚楚地知道自己赔在哪里，又赚在哪里？相比较而言，我更愿意做导师，而不是管家。

（4）何时结束定投？

设置止盈止损，是除低买高卖之外的另一投资要点。但定投不能设止损，设了止损，扫到自动出场了，还怎么定投？但是止盈一定要设，而且要相对合理。比如你的预期是100%的收益，那么当你的盈利达到100%时就可以赎回了，当然在这里我更建议止盈目标可以设定为20%。

做投资切忌太贪，无论是做什么，收益太大时，就相当于赌了。也可以根据行情进行判断，即当行情上涨到我们认为上行比较费劲的位置且有了相当的盈利时，就可以把它赎回。如果盈利额度有限，那就不要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

急着赎回，不然等于白给市场做贡献，还赔上了时间。

以前人们普遍认为，定投应该长期持有，持有时间越长，收益越丰厚，但有的客户定投几年的结果是出现了亏损甚至断供的现象。于是第二种理念应运而生：定投不能长期投资，要适时止盈，也就是我们所熟知的“微笑曲线”。那么究竟是长期持有，还是微笑止盈呢？合理的做法是：个人风险偏好＋个人资产状况＋市场行情。

（5）如何选择合适的基金定投？

综合我十几年来的经验，我发现任何基金走势都逃不过市场风格周期，都逃不过两种下跌——短期深度下跌和长期持续下跌，再优秀的基金经理也不能改变基金的“跟盘”形态，只能做到助涨抗跌。所以，不如忽略未来市场形态，只要我们选择的做定投的基金能够做到创新高即可。

但有一点是明确的，我们选择的基金一定要是波动性较大的，也就是说在市场下跌的时候，它能够坚持下去；市场上涨的时候，它又能涨得起来。所以我建议大家尽量投资股票型基金，当然股票型基金又分股票型、混合型、指数型与其他（对冲或是量化），在这里我个人比较建议是股票型和混合型这两种基金为主，当然在熊市的时候也可以考虑指数型基金。

（6）定投额度多少合适？

首先一点，要量入为出。就是说我们每个月结余大概有多少，并且这个结余是可以持续的，才能确认我们的投入是可以持续的。即使是银根丰足，起点也不要太高，毕竟还有突发事件，如果投到一半就断了，或者遇到市场下跌的情况比较惨重，没有钱投下去了，岂非前功尽弃？另外，预留一部分额度，在未来我们可以随时增加投资额度。至于具体

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的定投时间点，我认为最好的节点就是你发工资的日子稍微往后几天。

这里建议定投的额度可以设定为月收入减去固定支出再除以二来当作定投的额度，例如：小王月收入3000元，每个月的固定支出为2000元（包括水、电、房租、保险等），3000元减去2000元为1000元，1000元再除以2等于500元，这500元就建议为定投金额。没有定投的500元则建议可以放在定期、活期、货币基金中以备不时之需。

（7）定投的坑在哪里？

第一，止盈点不赎回。高点不赎回，首先会造成资金的占用，其次一旦碰到下跌，损失也会比较大。

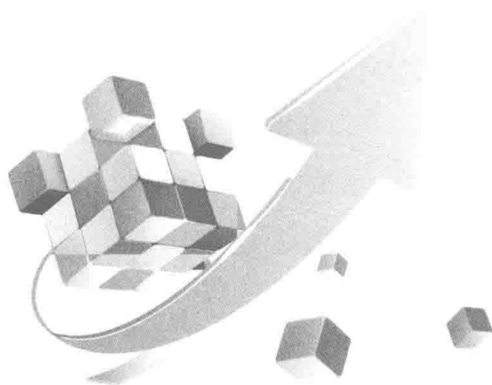
第二，低点不坚持，不能持久，这是大部分人碰到的情况，有的人是因为恐惧，有的人确实是资金出了问题，但不管怎么说，都是危机。

第三，有些人持续盈利不赎回，甚至选择加仓。有些人开始做定投之后，发现自己的账户里一直赚钱。这当然令人高兴，但这不完全是一个好信号，因为持续的盈利意味着市场一直在上涨，那么随着市场的上涨风险也在不断加剧，毕竟市场不可能没有涨跌，既然我们已经在享受涨的成果，那就一定要预料到跌的后果。所以在这种情况下，我们要调低对盈利的预期，当市场给出赎回信号时就选择赎回。当然，我们的定投还是不要停。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章 基金科普篇



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



不做研究就投资，和玩扑克牌不看牌面一样。

——彼得·林奇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 什么是基金

基金是舶来品，最初起源于19世纪后半叶的英国。18世纪后半叶至19世纪上半叶，英国成为世界上第一个完成工业革命的国家。产业革命极大地推动了英国生产力的发展，国民收入大幅增加，社会财富迅速增长，国内投资成本亦水涨船高，于是，许多英国商人便尝试着将私人财产和资金纷纷转移到劳动力价格低廉的海外市场进行投资，以谋求资本的最大增值。加之当时英国是全球帝国，许多中产阶级也希望通过投资在英国广阔的海外殖民地经营中分一杯羹。但由于投资者缺乏国际投资知识，对海外的投资环境亦缺乏应有的了解，加上地域限制和语言不通，无力自行管理。在经历了投资失败、被欺诈等惨痛教训之后，人们便萌发了集合众多投资者的资金，委托专人经营和管理的想法，并得到了英国政府的支持。

1868年，世界历史上第一只基金——英国成立的“海外及殖民地政府信托基金”在《泰晤士报》刊登招股说明书，公开向社会个人发售认股凭证，这是公认的设立最早的投资基金。该基金以分散投资于国外殖民地的公司债为主。其投资地区，远及南北美洲、中东、东南亚和意大利、葡萄牙、西班牙等国，投资总额48万英镑。该基金与股票类似，不能退股，亦不能将基金单位兑现，认购者的权益仅限于分红和派息两项。因为其在许多方面为现代基金的产生奠定了基础，金融史学家将其视为证券投资基金的雏形。

稍晚些时候——1873年，另一位先驱苏格兰人富来明创立了“苏格兰美国投资信托”，业务锁定为代替中小投资者办理新大陆的铁路投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资。我们知道，苏格兰是英国的一部分，所以基金诞生于英国是毫无疑问的。1879 年，英国股份有限公司法公布，投资基金脱离了原来的契约形态，发展成为股份有限公司式的组织形式。这一时期，基金主要投资于海外实业和债券，在类型上主要是封闭式基金。

真正让基金盛行起来的国度是美国。第一次世界大战后，美国取代了英国成为世界经济的新霸主，一跃从资本输入国变为主要的资本输出国。随着美国经济运行的大幅增长，日益复杂化的经济活动使一些投资者越来越难以判断经济动向。为了有效促进国外贸易和对外投资，美国开始引入投资信托基金制度。1921 年 4 月美国设立了第一家证券投资基金组织——“美国国际证券信托基金”，标志着证券投资基金发展中的“英国时代”结束而“美国时代”开始。1924 年 3 月 21 日，“马萨诸塞投资信托基金”设立，意味着美国式证券投资基金的真正起步。这一基金也是世界上第一个公司型开放式投资基金。

与英国相比，美国的基金模式具有 3 个基本特点：第一，基金的组织体系由原先英国模式的契约型改为公司型；第二，基金的运作制度由原先英国模式中的封闭式改为开放式；第三，基金的回报方式由原先英国模式中的固定利率方式改为分享收益—分担风险的分配方式。

直到现在，在全球基金市场，美国仍占据主导地位。美式基金主要有两大特点，其一是基金运作相对规范，公司型基金占据主导地位；其二是基金种类多，金融创新层出不穷。

不过，美国的基金业并非一帆风顺。在 20 世纪 20 年代，美国投资者每年平均有 20% 的收益率，1927 年的成长率更是超过 100% 。就在美国投资者沉浸在“永远繁荣”的乐观心理中时，1929 年全球股市大崩盘来临，刚刚兴起的美国基金业遭受了沉重的打击。此后直到第二次世

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

界大战结束，美国的投资基金业一直裹足不前。此后，美国政府虽然频频制定各种法律条规，为整个金融业奠定了良好的法律基础，但股灾仍然难以避免。

很大程度上，正是频繁的股灾催生了基金定投。我们将炒股与做基金和基金定投的特点相互比较，大家就能看出一斑。

炒股，或者购买股票型基金，普通投资者很难把握最好的投资点位，经常在市场高点买入，在市场低点卖出，风险巨大。而采用基金定期定额投资方式，不论市场行情如何波动，每个月固定一天定额投资基金，由银行自动扣款，自动依基金净值计算可买到的基金份额数。这样投资者购买基金的资金是按期投入的，投资的成本也比较平均，从而实现了风险的分散。

购买股票或一次性购买股票型基金，当股市盘整或下跌时，只能眼睁睁地看着自己的资金被占用或缩水，出场即意味着割肉。而基金定投，由于是分批进场投资，当股市在盘整或是下跌的时候，不仅不必考虑出场，而是因为可以分批承接，反而可以越买越便宜，股市回升后的投资报酬率也胜过单笔投资。就中国经济看中国股市，长期看应是震荡上升的趋势，因此定期定额投资非常适合长期投资理财计划。再者说，定投还有一定的强制储蓄功能，可以更好地加持我们的长期投资理财计划。

定期定额投资基金只需投资者去基金代销机构办理一次性的手续，此后每期的扣款申购均自动进行，一般以月为单位，也可以半月、季度等其他时间限期作为定期的单位。相比而言，如果自己去购买基金，专业技巧姑且不论，至少需要投资者每次都亲自到代销机构办理手续。因此定投式基金也被称为“懒人理财术”，这个名字充分体现了其便利的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

特点。当然它同时也适用于那些勤奋的人们，那些专注工作、无暇理财的繁忙人群，不喜欢或不能够承担过大投资风险的稳健人群，等等。

回到我们的主题——基金。最通俗的解释是：买基金，好比一群人，每人拿出一些钱，聘请专家利用专业知识帮大家炒股票、买债券等，赚到钱大家一起分，赔钱也要一起承担。

如前所述，美国为基金的兴盛提供了土壤，基金也不断反哺着美国。20 世纪 90 年代初，美国股票市场新注入的资金中来自基金者已占到了 80%强，1992 年这一比例达到了 96%。截至 1997 年，全球约有 7.5 万亿美元的基金资产，其中美国基金的资产规模约 4 万亿美元，已超过美国商业银行的储蓄存款总额。在此期间，越来越多的拥有巨额资本的机构投资者，包括银行信托部、信托公司、保险公司、养老基金以及各种财团或基金会等，开始大量投资于投资基金。与此同时，名目繁多的基金类型与基金品种不断问世，除了上文提到的股票型基金，还有混合型基金、指数型基金、债券型基金、保本型基金、保本型基金、货币型基金、分级基金、境外投资基金等，我们会在下文中具体介绍。

2. 中国基金业发展与现状

在 1990 年以前，中国境内已经有零星的由境外设立的“中国概念基金”的存在。1989 年，第一只中国概念基金即香港新鸿信托投资基金管理有限公司推出的新鸿基中华基金成立，之后，一批海外基金纷纷设立，极大地推动了中国投资基金业的起步和发展。20 世纪 90 年代，中央一系列宏观经济政策纷纷出台，养在深闺无人识的中国基金业千呼万唤，终于走上了前台。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1991 年 8 月，珠海国际信托投资公司发起成立珠信基金，规模达 6930 万元人民币，这是我国设立的最早的国内基金。同年 10 月，武汉证券投资基金和南山风险投资基金分别经中国人民银行武汉市分行和深圳市南山区人民政府批准设立，规模分别达 1000 万元人民币和 8000 万元人民币。

1992 年，中国基金业发展迅猛，当年有 37 家投资基金问世，规模共计 22 亿美元。同年 6 月，我国第一家公司型封闭式投资基金——淄博乡镇企业投资基金成立。同年 10 月，国内首家被正式批准成立的基金管理公司——深圳投资基金管理公司成立。到 1993 年，各地大大小小的基金有 70 余家，面值达 40 亿元人民币。这一时期是我国基金发展的初期阶段。这一时期，由于法律法规不健全，资金主要投资于实业，如房地产、企业等产业部门，存在变现困难、资产质量不高等困扰，所以在 1997 年以前成立的基金统称为“老基金”。

之所以以 1997 年为节点，是因为当年 11 月我国颁布了《证券投资基金管理暂行办法》，为法律的出台与行业规范奠定了基础。

1998 年 3 月，“基金开元”“基金金泰”两只证券投资基金公开发行上市，这使封闭式证券投资基金的发展进入了一个新的里程。当年，我国共成立了首批 5 只封闭式基金：基金开元、基金金泰、基金兴华、基金安信和基金裕阳。截至 2001 年 9 月开放式基金推出前，我国先后成立了 47 只封闭式基金。由于封闭式基金折价严重，发展停滞不前，截至 2008 年 6 月，我国也仅有 49 只封闭式基金。也就是说，8 年时间内，只增加了两只。

进入 21 世纪，随着《开放式证券投资基金试点办法》的推行及我国首只开放式基金“华安创新”的诞生，中国步入开放式基金时代。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

开放式基金的灵活性为中国基金业注入了动力，其本身的迅速发展也极大地带动了中国基金业的整体发展。在2005年年末，中国基金行业共有216只基金，合计基金单位4652.83亿份，基金资产净值为4628.82亿元。到2009年年末，中国基金公司达60家，共管理着557只基金，份额规模24535.89亿份，资产净值26760.80亿元。2010年，我国基金总数突破700只大关，达到701只，新基金首发规模突破3000亿元大关，来自基金业的力量成为证券市场中举足轻重的力量。

经营业绩也充分体现了专家理财的特点。以一个普通年份——2007年——为例，当年341只基金本期利润达11231.23亿元，较上年数据曾长超过3倍。

当然，与以美国为代表的发达国家相比，我国基金业还存在着许多不合理及欠缺的地方，主要表现在以下几点。

（1）我国基金公司治理结构制度存在缺陷。

我国采用契约型基金治理结构，在这种结构中，基金只是作为信托财产，基金持有人是信托关系的受益人，基金管理公司是基金的委托人，而托管银行则是受托人。基金发起人（通常是基金管理公司）选择托管人，托管人作为受托人是信托财产的名义所有者，具有保管账户等功能，而基金受益人享受基金财产的各种收益。他们之间的各种关系由基金契约来约束。表面看来，这并无不妥。但从理论上说，托管人本应有监督的功能，但事实上这个功能却无法行使。因为托管人的身份是由基金经理选择的，托管基金又有着较高的收益。如果托管人为了基金持有人的利益而对基金经理进行监督，就会损害基金经理人或基金管理公司的利益，最后有可能会被后者解除合约，最终损害自身利益。理性的资金托管人自然不想得罪基金管理公司，这就导致他们的监督功能可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能流于形式，不能起到监督的作用。

（2）相关法律制度还不够完善。

目前，我国进行基金监管时主要的法律依据是《基金法》，但基金法完全是以契约型基金为前提而制定的，并没有对基金管理人与基金持有人之间的很多间接的权利义务做出明确规定，这不仅是对公司型基金的存在的回避，也使基金管理人可以仅凭一纸契约就能买断基金持有人除收益权之外的所有权力，在使基金管理人拥有重大决策权的同时，深深伤害基金持有人的权力。

（3）民众的投资意识有待提高。

我国的基金投资者很大一部分是中老年人，相对来说，他们缺乏相应的财务知识与投资技巧，投资理念又过于陈腐，总是倾向于投机，是典型的“羊群效应”者。他们没有独立分析能力，又缺乏价值投资理念，这对基金管理公司的战略操作影响很大。特别是开放式基金，如果投资者缺乏理性，遇到股市波动，便纷纷赎回，自身割肉受损不说，也直接连累基金管理公司。现阶段，我国由投资者素养引发的风险客观存在，也比较突出。

尽管我国基金业存在着上述问题，但中国基金业的未来还是可期的、乐观的。当然，不管未来如何，定投基金永远不失为投资者明智的选择。

3. 什么是股票型基金

股票型基金简称股票基金，顾名思义，它指的是全部或者至少80%的基金资产用于投资股票市场的基金。股票型基金是最主要的基金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

品种，那些经常说自己被套牢的客户，一般买的都是股票型基金。

股票型基金的主要功能是将大众投资者的小额资金集中起来，投资于不同的股票组合，以赢取收益。在欧美等发达国家，股票型基金非常受欢迎，认可度很高，相比较而言，中国股市则是名副其实的散户市，很多人都是宁愿自己操盘炒股，而不愿意购买股票型基金。这同时凸显出无论是我们的投资市场，还是我们的投资者，都还不够成熟。

比如某位网友在回答“为什么选择自己操盘而不是购买基金时”说，“投资就好像买车，要的就是一种驾驭感”，这实在是够草率。须知想驾驭车辆，首先要有相关技能。如果没有，还是请个司机的好。而且我们应该知道，股市也好，其他投资领域也罢，它们远比车辆更难驾驭。世界上有从未犯过规的司机，但从来没有未失过手的投资者。高明的投资者，无非是赢率更多些。

心理学中有个名词叫“乐队车效应”。乐队车是在游行时排在最前面、承载着乐队演奏的头车，乐队所演奏的激昂乐曲，会让人不自觉地跟在后面游行。反映在人们的行为中，即人更喜欢站在强势（或胜利者）一方。这种现象在牛市时表现得十分显著。市场高启，看到场里大部分投资者都赚了钱，更多投资者会蜂拥而入，此时的他们盲目相信自己也必然会胜利，自信到将风险置之脑后。而选择股票型基金，由于是职业操盘手操盘，这些受过训练的人在考虑盈利之前，首先会考虑风险，讲究宁可错过，不可做错，加之基金管理公司还有各种风控措施，自然不可与普通投资者特别是对股票市场一知半解的投资者同日而语。

有意思的是，与“乐队车效应”相对，心理学中还有一种现象叫作“Undeidog 效应”，也就是说当投资者因为草率进场导致亏损时，他们会倾向于支持弱势者，尤其是当他们自己也成为弱势者的时候。投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者不会或者不愿意审视自身不足，不愿意面对投资市场的残酷，而是把矛头指向投资工具的生产者和销售者，因为他们认为这些机构是“强势”的，是和他们对立的，而不是像牛市时那样将这些机构视作同一战线的战友。

有很多投资者，购买了某个投资工具，比如股票，一旦亏损，就会大力声讨产品提供者和销售者，认为自己受了骗，理应得到补偿，至少也要讨个说法。但现实是，没有人给你说法，因为你自己就没道理，亏了就是亏了，而且亏的是真金白银。

相信没有人愿意让自己暴露在风险之下，更没有是抱着赔钱的心态进场的。投资大师彼得·林奇说：“不做研究就投资，和玩扑克牌不看牌面一样。”投资有风险，入市需谨慎。有时候，仅仅谨慎还不够，还要有专业技术与长期经验。如果自己没有，又希望财富增值，最好的办法就是委托专业机构。

基金就好比一口大锅，许多投资人把钱投进去，由于他们或许没有时间，或许没有专业知识，便选择请一个金融高手，也就是基金经理人，去投资买股票。国家对此有严格的监督，比如一只基金至少要投资20只股票，因为一家公司的情况总有可能变糟，如果全买一只股票的话，一旦这家公司出现状况，股价暴跌，投资者就只有亏损一途了。假设20只股票中即使有一只下跌了40%，那我们整体来说也不过亏损2%。在实际情况中，会有几只股票行情下跌，同时另几只股票行情上涨，还有几只几乎保持不变。但总的来看上涨，因为基金经理人必须精通此道。当然，也有可能所有股价全盘下跌，这时候，只要你不卖掉基金，亏损就只是一时的。如果你选择的是定投式基金，那么还要恭喜你。不波动，哪来行情？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下面我们来看看，除专业知识外，投资股票型基金与直接投资股票或其他基金相比，还有哪些优点。

首先，与投资者直接投资于股票市场相比，投资股票型基金具有分散风险、费用较低等特点。对一般投资者而言，个人资本毕竟有限，难以通过分散投资种类而降低投资风险。但若投资于股票型基金，投资者不仅可以分享各类股票的收益，而且可以通过投资于股票型基金将风险分散于各类股票上，从而大大降低投资风险。此外，投资者投资了股票型基金，还可以享受基金大额投资在成本上的相对优势，降低投资成本，提高投资效益，获得规模效益的好处。

其次，从资产流动性来看，股票型基金具有流动性强、变现性高的特点。因为股票型基金的投资对象是流动性极好的股票，资产质量高，变现容易。在国内的话，购买（股票）次日即可交割。

再次，对投资者来说，股票型基金经营稳定、收益可观。一般来说，股票型基金的风险比股票投资的风险低，因而收益较稳定。不仅如此，封闭式股票基金上市后，投资者还可以通过在交易所交易获得买卖差价。基金期满后，投资者还享有分配剩余资产的权利。

最后，股票型基金还具有在国际市场上融资的功能和特点。就股票市场而言，其资本的国际化程度较外汇市场和债券市场为低。一般来说，各国的股票基本上在本国市场上交易，股票投资者也只能投资于本国上市的股票或在当地上市的少数外国公司的股票。但在国外，股票型基金突破了这一限制。投资者可以通过购买股票型基金，投资于其他国家或地区的股票市场。

股票型基金的盈利方式主要分两类，一是股票上涨所带来的收益，即通常所说的“资本利得”；二是上市公司以股利形式分给股东的利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

润，即通常所说的“分红”。

股票型基金是一个大家庭，投资者可根据自己的投资预期选择相应的小类型或者类型组合。

按股票种类划分，股票型基金可分为优先股基金和普通股基金。优先股基金的优势在于可以获得稳定收益且风险较小，其投资对象以各上市公司发行的优先股为主，收益主要来自股利收入。普通股基金以追求资本利得和长期资本增值为目标，风险相较前者为高。

按基金投资分散化程度划分，股票型基金可分为一般普通股基金和专门化基金。一般普通股基金简单来说就是将基金资产分散投资于各类股票。专门化基金则是指将资金用于某些特殊行业的股票的投资，风险较大，但同时具有较高的潜在收益。

按基金投资目的划分，股票型基金可分为资本增值型基金、成长型基金和收入型基金。资本增值型基金追求资本快速增长，而收益高势必带动了风险高。成长型基金主要投资于那些具有成长潜力的普通股票上，具有一定的风险。收入型基金主要投资于那些具有稳定发展前景的公司所发行的股票，追求稳定的股利分配和资本利得，但收入相应较低。

4. 什么是指数型基金

首先我们来讲讲什么叫指数。简单来说，指数就是指示数字，它是由专业人士或专业机构根据某些采样计算出来的统计数据，使人们更好地判断行情的变化与走势。证券公司固然可以为广大投资者提供专业的股票指数，百度公司也可以为广大网友提供一份百度指数，某毫不知名

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的行业协会亦可以基于自己对行业的了解编制相应行业的发展指数，等等。

股票指数是指由证券交易所或金融服务机构编制的表明股市行情变动的一种供参考的指示数字。这一来是因为股票价格起伏无常，二来股市往往有数百数千只股票，投资者既不容易把握，也难以全盘了解，更谈不上一只只分析。况且分析得再好，也有可能遇上黑天鹅事件。

“股神”巴菲特以其价值投资法享誉全球，但同样难免失手。如果他能预测到自己的财富会在特朗普上台后暴涨，他就不会在美国大选期间为希拉里站台了。而且价值分析派那种对上市公司的财务报表进行全面分析对普通人来说门槛太高，加之不同行业的企业分析逻辑完全不同，比如证券和医药企业的分析就完全是两回事，所以很难把握公司脉络。因此就算巴菲特这样的价值分析大师，也会建议普通投资者投资指数型基金。

指数型基金简称指数基金，顾名思义就是以特定指数（如沪深 300 指数、标普 500 指数、纳斯达克 100 指数、日经 225 指数等）为标的指数，并以该指数的成份股为投资对象，通过购买该指数的全部或部分成份股构建投资组合，以追踪标的指数表现的基金产品。从运作上说，它比其他开放式基金具有更有效规避非系统风险、交易费用低廉、延迟纳税、监控投入少和操作简便等特点。

世界上最早的股票指数与世界上第一只指数型基金都诞生于美国，前者为道 – 琼斯指数，后者为先锋 500 指数基金。

道 – 琼斯指数的主要创始人是查尔斯 · 亨利 · 道和爱德华 · 戴维斯 · 琼斯，1882 年，他们在创建以二人的姓氏命名的公司时，全部资产只有一台打字机和一部电话。不久，另一个合伙人查尔斯 · 伯格斯

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

特里瑟加入进来，但公司名字并没有随之改变，因为他的姓氏过长，不适合放入公司名称中。道－琼斯指数是一种算术平均股价指数，全称为股票价格平均指数。我们在下文中谈论的其他一些股票指数，如果不另加说明，都是指平均股价而言。

1884 年，道－琼斯公司推出了道－琼斯指数的雏形，它是根据 9 家具有代表性的铁路公司和 2 家汽轮公司的股票，采用算术平均法进行计算编制而成，其目的在于反映美国股票市场的总体走势，涵盖金融、科技、娱乐、零售等多个行业。1896 年，道－琼斯公司首次发表了 30 种工业股票的平均价格指数，即人们常说的道－琼斯指数。1902 年 3 月，道－琼斯公司被以 13 万美元的价格卖给了新闻业巨头克拉伦斯·拜伦。1929 年，道－琼斯股票价格平均指数又增加了公用事业类股票，使其所包含的股票达到 65 种，并一直延续至今。2007 年，传媒大王默多克以 56 亿美元的高价收购了道－琼斯公司。

尽管道－琼斯公司几易其手，尽管道－琼斯指数问世之后效仿者众，但道－琼斯指数始终以其代表性强、应用范围广、作用突出等特点，备受认可，目前依然是世界上影响最大、最有权威性的股票价格指数。

世界上第一只指数基金于 1971 年出现于美国，发行机构为富国银行。指数基金之所以会问世，主要是由于当时美国经济出现了滞胀，实体经济怎么推也推不动，美国的基金经理们很难再有多高的业绩，这时候，就只能靠未来吸引人了，事实上，理性预期理论和有效市场假说也正是在这个时期成型的。不过，首只指数基金成了悲催的实验品。一是因为人们对它的反对远多于支持和拥护；二是需要引领时代的人物。到了 1976 年，这两者都具备了，人们对指数投资的看法稍有改观，因为人们发现齐备的数据结合专业的分析，未来真的可以预期；引领时代的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人物也出现了，他就是先锋500指数基金的创始人约翰·博格。

在一次伯克希尔股东大会上，有人提问："巴菲特先生，芒格先生，如果你们只有30来岁，没有什么其他经济来源，只能靠一份全日制的工作来谋生，根本无法每天进行投资，假设你们都已经有些储蓄足够维持你们一年半的生活开支，那么你们攒的第一个100万美元将会如何投资？请告诉我们具体投资的资产种类和配置比例。"

巴菲特说："我会把所有的钱都投资到一只成本费率低的追踪标准普尔500指数的指数基金上，然后继续努力工作，把所有的钱都投资到像先锋500指数基金那样的成本费率低的指数基金上。"

巴菲特推荐约翰·博格的书，同时推荐博格的先锋集团公司的基金产品。能够得到巴菲特如此推荐的，只有约翰·博格一人。

芒格也极力推荐："约翰·博格对华尔街的价值是不可估量的，而他的书更是对业内人士最有价值的贡献。对于投资者而言，盲目听从那些胡言乱语是最危险的事情。因此，像博格这种毕生与谬论作战的勇士，绝对是我们这个行业的英雄。"

尽管博格早年也犯过错误，险些被逐出资产管理业，尽管先锋500从募集起就遭遇坎坷，但经过一番挣扎，博格和他的先锋公司最终实至名归。目前，先锋所管理的指数基金已逾1000亿美元。

对投资者而言，指数型基金提供的投资方式最为方便简单。投资者无须担心基金经理是否会改变投资策略，因为指数基金经理根本不需要自行选股，所以谁当基金经理并不重要，从而可以使你的投资免受表现差劲的基金经理所累。由于指数基金经理用不着积极选股，所以指数基金的管理费用相对较低。同时，因为指数基金采取购买并持有的策略，不用经常换股，所以交易费用也远低于普通基金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

进入20世纪80年代，指数基金伴随着美国股市的日渐繁荣水涨船高，在优势明显显现的基础上，它最终在美国获得了巨大发展，在广大投资者的心中扎下了根。如今在美国，不仅有美国权益指数基金、美国行业指数基金、全球和国际指数基金、债券指数基金，还有成长型、杠杆型和反向指数基金，以及新开发的交易所交易基金。与美国相比，中国尽管起步很晚，直到2002年，国内第一只指数型基金——华安上证180指数增强型证券投资基金方才面市，指数型基金在中国的发展也并非一帆风顺，但因其特有的上述优势，指数型基金仍然成为众多投资者喜爱的金融工具。相信随着中国证券市场的不断完善，以及基金业的蓬勃发展，指数型基金在未来中国会有迅猛发展。

最后要说的是，传统的基金定投一般就是指投资指数型基金。长期来看，除非遇到前所未有的大萧条，经济倒退许多年，绝大多数人定投都会赚钱，因为经济是向前发展的，可以很好地享受经济发展红利，以及景气循环配合定投带来的财富裂变。

5. 什么是债券型基金

债券型基金是以债券为投资对象的基金类型，它通过集中众多投资者的资金，对债券进行组合投资，寻求较为稳定的收益。在基金业，债券基金是非常重要的组成部分，仅次于股票型基金。

深入了解债券型基金，同样要以了解债券为起点。

债券与股票同属有价证券，而且相对于股票几百年的历史来说，债券的历史要悠久得多。最早的债券形式是奴隶制时期即已产生的公债券。据文献记载，欧洲在公元前4世纪时就出现了国家向商人、高利贷

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者和寺院借债的情况。进入封建社会之后，公债得到进一步发展，许多封建主、帝王和共和国每当遇到财政困难特别是发生战争时，首先想到的便是发行公债。12 世纪末，在当时经济最发达的意大利城市佛罗伦萨，政府曾向金融业者募集公债。其后，热那亚、威尼斯等城市相继仿效。美洲被发现后，大航海时代拉开序幕，为争夺海外市场及海外殖民地而频繁进行的战争，使荷兰、英国等迅速崛起的“小国”竞相发行公债，筹措资金。1600 年设立的英国东印度公司是历史上最古老的股份公司，它除了发行股票外，也发行短期债券，并进行买卖交易。美国独立战争时期，也曾发行多种中期债券和临时债券，这些债券的发行和交易不仅助推了美国的独立，也形成了美国最初的证券市场。19 世纪 30 年代以后，美国各州都普遍大量发行州际债券。之后，由政府担保的铁路债券迅速增长，有力推动了美国的铁路建设。与此同时，欧美资本主义各国相继进入垄断阶段，为加速资本积聚，各国股份公司开始发行大量的公司债，并不断创造新的债券种类，最终形成了我们今天的债券体系。

中国历史上有没有类似欧洲历史上国家向百姓借债的情况？即使有，相信也是个别现象。以大一统为标志的中国封建社会时期坚固而漫长，那些标榜“普天之下，莫非王土”的封建帝王是不可能向百姓借债的，只需巧立名目加税即可。

中国真正意义上的债券是 1894 年甲午战争后，清政府为交付赔款而发行的“昭信股票”，名字虽然叫股票，实质上是公债，总额为白银 1 亿两。昭信股票发行并不顺畅，因为它从顶层设计上就出了问题，每百两白银为 1 股，当时的寻常百姓家，年收入也不过几十两银子，就算有心尝试这一新鲜事物，投资门槛和持有成本过高，一般人也很难买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

得起。

不管怎么说，清政府总算是开了头。自此以后，从北洋政府到蒋介石政府的旧中国历届政府都发行过大量公债。新中国成立后，中央人民政府曾于1950年1月发行“人民胜利折实公债”，实际发行额折合人民币2.6亿元，于1956年全部还清本息。1954年，我国又发行了国家经济建设公债，到1955年共发行5次，累计发行额度39.35亿元，至1968年全部偿清。之后20多年内，我国再未发行债券。

现代意义上的中国债券市场从1981年开始恢复，发展至今共经历了实物券柜台市场主导时期、交易所债券市场主导时期和银行间债券市场主导时期。实物券柜台市场主导时期由20世纪80年代初至90年代初，这一时期的特点是发行很难，大部分靠行政分配的方式发行，普遍者普遍将其视作长期储蓄存款的一种。这一时期还形成了全国性的二级市场，出现了著名的“杨百万”式，主要盈利模式为套利交易。1992年至1997年为交易所债券市场主导时期，总体特征为尽管实现了无纸化和集中托管交易，但市场发展不协调，是不成熟的场内市场。1997年至今为银行间债券市场主导时期，其主要成就是形成了中国债券市场的目前格局，重中之重则是构建了三个有机分离的流通市场，银行间债券市场、交易所债券市场和商业银行柜台债券市场。如图2-1所示。

至于债券基金，其问世主要归功于持续4年的大萧条。20世纪20年代股市的惨痛让人们把眼光放在了债券上，当人们发现债券的收益高过股票收益且具有不可支摇的安全性时，一些基金人士开始关注债券。1935年，美国历史上第一只债券型基金“重点托管基金”成立，其目标即是在承担最低风险的前提下追求收益最大化。不过，债券基金并未

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

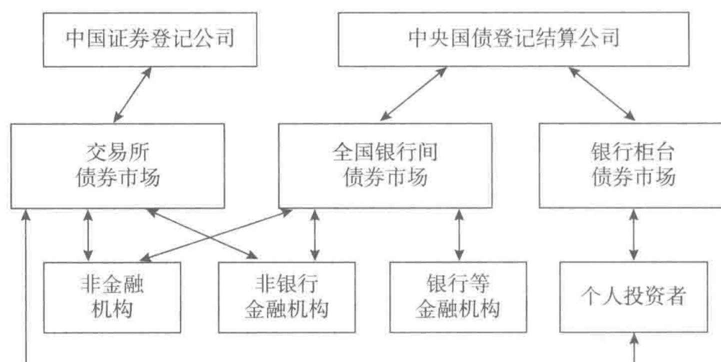


图 2-1　中国债券市场中的三个有机分离的流通市场：银行间债券市场、交易所债券市场和商业银行柜台债券市场

伴随着之后的股市复兴而复兴，而是一问世就经历了长达 25 年的低潮期。直到 1965 年，越战升级、通胀压力增加，美联储实行货币紧缩政策，利率才开始攀升。同时，美国国会将联邦全国抵押公会改为私营公司，并成立了政府全国抵押协会，一年后又创立了联邦住宅贷款抵押公司。这些公司都发行公债，为国内建设及住宅项目筹集资金，自此美国政府公债基金开始走红。1975 年，出于统计需要，美国投资基金公会将“债券和收益基金”专门列为一类，债券基金总算获得了自己的席位。

国内首只债券型基金——南方宝元债券基金的问世，更是迟至 2002 年了。但因其优势，此后债券基金规模在中国迅速增量，平均年增长率达百分之百以上。债券型基金都有哪些优势呢？首先是比定存更高的收益率，绝大多数债券型基金都能取得超过定存的收益，以 2015 年为例，债券型基金平均取得了 9.88% 的收益。其次是不容易亏本，从债券型基金指数的年 K 线来看，最近 10 年，除 2011 年是收阴以外，其他年份都取得了正收益！这主要是因为债券型基金的主要投资对象为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国债、金融债等固定收益类金融工具，投资产品收益本身比较稳定，所以它又被称作“固定收益基金”。

那么债券型基金有没有风险呢？有些人认为，债券的发债主体不是国家就是地方政府，信用无法再高，所以相当于零风险。其实不然，投资即有风险，债券型基金只是风险比较低，而不是没有。在债券市场出现波动的时候，债券性基金确有亏损的风险。而且我们知道，债券型基金中有一类偏债券型基金，又名普通型债券基金，也就是说它不是纯债券型基金，它只要拿 80% 以上的资产用于债券投资即可，其余资产可投资于股票市场。其好处是在控制风险的前提下追求较高的收益，但我们知道，股票市场波动性较大，风险也相应较大。

但总的来说，债券型基金还是除保本型基金外最为稳妥的基金类型，非常适合定投。如果说它也有缺点的话，那就是因为它的投资风险比股票型基金小，因而收益也相对较低。所以有很多不懂定投的朋友，通常把它当作一种简单地用来抵御通货膨胀的工具。

6. 什么是保本型基金

巴菲特有一句名言：投资最重要的原则有三，第一是保本；第二还是保本；第三就是记住前两条。所以，对于投资者而言，保本才是硬道理。

在我的朋友圈里，朋友们习惯将资金称作“子弹”。只要仓里有足够的子弹，配合专业技术，一切皆有可能。但资金没了，子弹打光了，也只有举手投降的份儿了。

那么，如果有这样一类基金产品，能保证本金不受损失，能兼顾股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市和债市的优势，使你在股市上涨时不会踏空，暴跌时也不至于深套，长期来看收益显著超越货币基金、银行理财、票据理财产品，它岂能不受欢迎？

我们现在讨论的这种基金，就是保本型基金。如果说股票型基金玩的就是心跳，那么保本基金则信奉稳稳的幸福。不过，在这次股灾之前，它多少有些落寞，毕竟贪婪是人性的一部分。

股市的疯狂赋予人们太多激情，当这些喧嚣占据双耳时，人们很难想起理财市场还有保本基金这类产品，这或许和它“稳重”“宠辱不惊”的投资理念相关。直到一切喧嚣归于平静，多数投资者资产缩水时，人们才发现，原来保本才是理财的永恒基石。

正是基于这种理念，在 1983 年，由美国伯克利大学两位金融学教授发明的投资组合保险技术首次被应用于投资管理运作实践中，形成了保本型基金的雏形。此后，该产品凭借着“首先保住本金，再博取收益”的理念，在海外迅速风行，在 20 世纪 80 年代中期即得到蓬勃发展。资料显示，截至 2002 年 7 月，欧洲市场上 2229 只保本基金规模已达到 1250 亿欧元，其中法国、荷兰、比利时、卢森堡占有较大的市场份额。中国香港于 2000 年推出了首支保本基金——“花旗科技保本基金”，两年时间内迅速发展至 100 余只，有时一个月就推出七八只保本基金。但在内地，自 2003 年第一只保本基金“南方避险增值保本基金”推出后，保本基金数量虽逐渐增多，然而无论从发行数量还是发行规模上看，它都属于小众产品。直到 2008 年年底，保本基金的数据仅为 7 只，资产管理规模 147.27 亿元。2015 年全年虽已达 1050 亿元的发行规模，但未来上行空间还相当广阔。

金融市场绝对不乏一夜暴富的先例，但真正意义上的职业资产管理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人都是绝对的风险厌恶者，风险控制对他们来讲永远都摆在第一位。买保本型基金，买的就是个安全性。至于未来收益率上的竞争力，一则需要时间检验，二则可以通过定投等方式赢取复利以弥补其先天弱势。但由于之前人们不太了解定投，而保本产品天生是以风险控制为主，基金公司不能以牺牲风险去博取收益，因此投资者对保本型基金的需求相对较低。

作为新兴的资本市场，中国让所有的投资者都充满了激情，但是激情并不能没有限制，我们必须尊重它的运行规律。前两年市场过度火爆，把人们的眼球都吸引到激进的投资产品上，而忘了风险的控制，保本基金被人晒在角落里，这其实是投资理念不成熟的表现。

那么，保本基金是如何运作的呢？统计数据显示，国内所有的保本基金采用的都是 CPPI 策略。CPPI 策略的全称为恒定比例组合保本策略，该策略以数量化的分析模型为基础，通过动态调整基金在安全资产和风险资产的投资比例，确保基金投资组合的风险暴露水平不超过基金可承担的损失（该损失限额又称为安全垫），以实现保本周期到期时投资本金安全的目标。该策略在控制一定的下限风险的同时，通过投资风险资产增厚投资收益，实现资产增值的效果。如图 2－2 所示。

这样看来，保本基金也不是绝对的保本，也是有风险的，只是风险由基金公司承担。基金公司势必要有相应的机制，以应对这种风险。因此，保本基金都有投资期间的限制，提前赎回不但无法保障本金，还必须支付赎回费用，所以投资这类商品时，必须注意赎回手续费的比例与相关赎回条件。另外，除非是确定无疑的保本保息的基金产品，保本型基金一般只保“本”而不保盈利。保本型基金的保本只是对本金而言，并不保证基金一定盈利，也不保证最低收益，因此存在着保本到期日投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

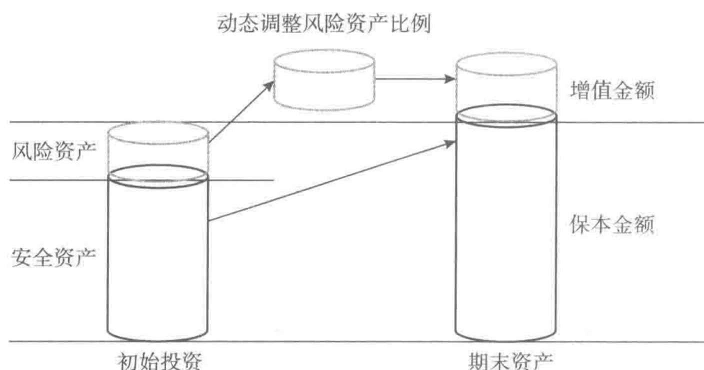


图 2－2 保本基金实现资产增值效果示意

资者仅能收回本金的可能。

总的来说，保本型基金给人的感觉就一个字——稳。对于想做定投的朋友来说，它无疑是最好的选择。因为只有先在瞬息万变的市场中立于不败之地，才有不断赚取收益的可能。进场，都是为了赚钱，但不赚钱总比亏钱让人容易接受，所以，我们要看报酬，但更要看风险。

7. 什么是货币型基金

货币型基金简称货币基金，它是一种聚集社会闲散资金，由基金管理人运作，基金托管人保管资金的基金，它与股票型基金、混合型基金、债券型基金共同构成了开放式基金的四大基本类型。货币型基金只投资于货币市场，如短期国债、回购、央行票据、银行存款等，风险基本等于零。其流动性仅次于银行活期储蓄，每天计算收益，一般一个月把收益结转成基金份额，收益较一年定期存款略高，利息免税，具有“准储蓄”的特征。对于很多希望回避证券市场风险的企业和个人来说，货币基金可谓天然的避风港。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与其他投资于股票的基金最主要的区别点，在于货币型基金的资产净值是固定不变的，通常是每个基金单位1元。投资该货币基金后，投资者可利用收益再投资，投资收益便不断累积，从而增加投资者所拥有的基金份额。举例说明，某投资者以1000元投资于某货币型基金，可拥有1000个基金单位，1年后，若投资回报是5%，那么该投资者就多了50个基金单位，总共1050个基金单位，价值1050元。

货币基金不是少有的，而是仅有的在流动性、灵活性等方面可与活期存款相媲美的理财工具，随时可以申购和赎回，赎回款1日至2日即可到账。其门槛一般为1000元，甚至更低，远低于银行理财产品，也不必担心排队买也买不到，周末和节假日也都有收益，积少成多，可盘活日常生活中的闲余资金，可真正转变人们“一定要积攒到很多钱才可以投资理财”的观念。而一度很火爆的各类短期理财产品或基金产品，未到期不可赎回，牺牲了流动性不说，整体收益水平也未必高得过货币基金。

美国是全球货币基金最发达的国家，也是货币基金的发源地。

20世纪70年代至80年代，适逢美国处在经济衰退而通胀较高的“滞涨”时期，当时美联储对银行存款利率进行管制，居民存款利率低于通货膨胀率，存款一直处于贬值状态。为了吸引资金，银行便适时推出了利率高于通胀率的大额定期存单。然而这种定期存单起始金额较大，往往是以十万美元或百万美元为最低投资单位。除了少数机构投资者有足够的现金去做这样的投资外，普通美国人是只能干着急，他们能够参与的依然是利息低得可怜的银行储蓄账户、股票和债券。那么能否以基金作为纽带把二者联结起来呢？曾任全球最大养老基金“教师年金保险公司”现金管理部主管兼信用分析师的鲁斯·班特，在对金融

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

服务业作了周详调查之后，产生了这样天才的想法。很快，他就创立了一只名为“储蓄基金公司”的基金，并获得美国证券与交易委员会认可，对公众销售金融产品。他的做法是购买了30万美元的高利率定期储蓄，然后以1000美元为基本投资单位，出售给小额投资者。就这样，历史上第一只货币基金诞生了。此后，美国货币型基金乘着20世纪70年代末80年代初美国利率市场化的东风，迎来爆发式发展，规模迅速突破200亿美元，至今已发展至2.6万亿美元。

2003年，华安基金管理公司推出了我国第一只准货币基金——“华安现金富利基金”，它不仅填补了国内空白，也标志着至此国外发达国家基金市场上的大的基金类型基本上都在中国出现了。

2012年之前，除2008年外，我国货币基金资产净值始终处在3000元规模以下。但2012年当年，数据爆发，大涨94%，逼近6000亿元。2013年继续发力，冲至7500亿元。此后伴随着货币基金市场的收益率不断上升以及互联网市场的兴起，货币市场基金迎来了历史性的发展机遇。2014年2月，货币型基金净值已经超过股票型基金，跻身公募基金市场上第一的宝座。

目前，货币基金的收益分配公布方式有“每万份收益”和“七日年化收益率”两种。例如，“每万份收益1.07302”的意思是指每一万份货币基金份额当天可以获得的收益是1.07302元；“七日年化收益率”是指平均收益折算成一年的收益率，它是考察一个货币基金长期收益能力的参数，“七日年化收益率”较高的货币基金，获利能力也相对较高。但要注意，这个指标具有一定的局限性：因为如有某一天的收益特别高的话，那么含有这一天的七日年化收益都会被拉抬上去，所以只能做一个选择产品的参考指标而已。重要的还是要看过往的历史业绩和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

评价。

关于如何选择货币型基金，这里有如下几点建议。

（1）买旧不买新。

购买货币基金时应优先考虑老基金，因为经过一段时间的运作，老基金的业绩已经明朗化了，可新发行的货币基金能否取得良好的业绩却需要时间来验证。有些新发行的货币基金还有封闭期，封闭期内无法赎回，灵活性自然会受限制。

（2）买高不买低。

投资者可以通过相关网站查询货币型基金的收益率排行榜，尽量选择年收益率一直名列前茅的高收益的货币基金。因为前面说过，货币型基金的风险基本为零，在无风险的情况下，自然要选择收益率最高的。

（3）就短不就长。

凡事有利就有弊，没有一款产品可以集中所有的优势。货币基金比较适合打理活期资金、短期资金或一时难以确定用途的临时资金，对于一年以上的中长期不动资金，则应选择国债、人民币理财、债券型基金等收益更高的理财产品。

8. 什么是混合型基金

混合型基金是在投资组合中既有成长型股票、收益型股票，又有债券乃至货币等固定收益投资的基金类型。前面讲过，股票型基金也好，债券型基金也好，至少要满足 80% 的资产用于相应的投资对象这个前提，而混合型基金显然是说它不符合股票型基金和债券型基金的分类标准，尽管它可以是偏股型的，或者偏债型的。除此之外，它也可以是配

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

置型的基金。

混合型基金设计的目的是让投资者通过选择一款基金，就能实现投资的多元化，而无须去分别购买风格不同的股票型基金、债券型基金和货币型基金。混合型基金会同时使用激进和保守的投资策略，回报适中，风险也适中。有些运作良好的混合型基金，回报并不低，甚至会超过纯股票基金的水平。

联系前面介绍过的几种基金类型，特别是风险较低的类型，以及我们反复提醒的“保本最重要”的理念，那么我们还要不要选择混合型基金呢？其实我觉得这个问题就好像在问“还要不要选择基金”的问题一样。我不想用重复的语言回答同一个问题，请看下面的小故事：

有 A、B、C 三个人进行越野跑比赛，看谁最先到达终点。

A 是大长腿，跑得最快，也最先跑到一片沼泽地，考虑到绕路走会增加很长的距离，从而影响成绩，他便试探着走入沼泽。虽然很艰险，但他左跨右跳，竟也能摸索出一段路来。正高兴呢，不小心一脚踏进烂泥里，沉了下去。

B 紧随其后，也来到了沼泽地。看到 A 的脚印，他想沼泽地虽然有危险，但根据脚印看一定是人能过去，就算有危险，我沿着别人的脚印走就行，于是也迈进了沼泽地，最后也一脚踏空，沉没。

C 最后来到沼泽地，看着前面的脚印，心想，虽然已有这么多人走过，但危险还是存在的。就算我此刻跟随前人的脚印，安全穿过沼泽，也是最后一名了。既如此，不如找一条最安全的路，绕道虽远些，但坚持下去总能到达终点。结果没想

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到他不但成了第一名，也是唯一一个安全到达终点的人。

这个故事很短，但却足以给现在仍然在迷茫中的投资者指点迷津。想想看，身边有没有类似的这样三种人，第一种人很早就买了基金，虽然赶上了一些政策赚了一些，但因为对风险没有事先的预估，市场波动一来，就把先前赚到的钱给亏掉了。第二种人是在市场人人叫好的时候看到某基金卖得火爆，连菜场里买土豆的大妈都说这只基金有前途，生怕错过机会，急急忙忙进场，结果连小赚的机会都没有，亏的钱够买几卡车土豆。第三种人知道自己的风险承受能力，在股市达到沸点的时刻觉得这个“市场沼泽”已对自己的财产构成了较大风险，于是干脆选择了货币基金这种最安全的理财方式，避免了亏损。

而且，这个小故事几乎已经包含了几乎生活中所有的理财哲学，其内核则是：从众是财富的杀手，世上的路不是走的人越多就越平坦，沿着别人的脚印走，不仅走不出新意，有时还可能会跌进陷阱。投资理财亦如此，买进人人追捧的热门基金，和买进人人都说要涨的股票一样危险。相信读完我们这本书后，有投资需求的读者朋友们会对整个投资领域有些基本的认知，这是投资的前提。

理财不是追求名次的运动会，能够最终到达目的地的那个人，通常是最不在乎名次的那个人。一旦有人总想着最快到达终点，那么他离出局也一定不远了。事实上，仅就我们不买股票买基金这件事而言，就意味着我们在追求一种稳定安全的长期回报，而不是一夜暴富。

不必怕走远路，贵在持之以恒。市场无时无刻不在波动，风险随时存在，不要赌一时的输赢，而应当利用基金定期定额的投资方式，平摊风险，寻求长线潜在之回报。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

没有最好的投资，只有最合适的投资，了解自己的需要，选择最适合自己的类型，才能真正聚集财富。股市曾经看上去不错，但对很多人来说他首先是个“沼泽”，陷进去就拔不出来；房地产似乎听起来很美，能成就你也可能让你不堪重负。作为一个负责任的人，我在此建议，在没有经验的情况下，选择混合型基金的时候，尽量选择偏债型的混合型基金。

9. 什么是分级基金

分级基金又叫结构型基金，它的主要特点是将一只基金产品分为两级或多级份额，并分别给予不同的收益分配。说直白点，分级基金相当于资产配置之后的再配置。分级的目的是合理地规避风险、追求收益最大化，但它属于偏激进的基金品种，这主要是因为分级基金中包含了杠杆的元素。

分级基金的关键词是拆分，如果一只基金不进行拆分，它就是一只普通基金。待拆分的基金整体，称作母基金。国内一般将母基金拆分为资金额度相等的两级，即两只子基金，为表述方便，命名为分级 A 和分级 B。分级 A 为低风险收益端（优先份额），分级 B 为高风险收益端（进取份额）。

杠杆令人着迷，因为它意味着投资者可以用较小的资本参与较大的博弈。没有杠杆，资产投资将始终是富人的游戏。以外汇投资为例，一标准手为 10 万美元，普通人怎么可能玩得起？所以现在的外汇杠杆一般为 100 倍，也就是说，只要投资人具备 1000 美元，就可以进入外汇市场参加风险博弈。普通的股票市场是没有杠杆的，比例就是 1∶1，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期货与现货市场则是1∶10上下。

有人说，杠杆是分级基金最大迷人之处。确实，分级基金之所以迷人，主要是因为它将一只母基金分拆成为两只适合不同投资者风险偏好的子基金。由于这种分拆，从而产生了杠杆，形成了以小博大的利器——分级B。

事实上，在国外，“杠杆型基金”这个名字远比“分级基金”更加为人所知。20世纪80年代，分级基金就在美国问世并且快速发展，目前已具备一定的数量和规模。在美国，分级基金获取杠杆的形式主要有三种：一是从基金持有人风险收益偏好差异的角度对基金份额进行分级，改变收益分配方式，相当于高风险偏好持有人从低风险偏好持有人那里融资，以获得更高收益；二是通过发行债券或优先股进行融资，从而提高杠杆；三是通过投资金融衍生品提高杠杆。在英国，主要是分割资本投资信托。由于国内真正意义上的杠杆投资工具较为有限，在上述背景下，2007年，通过结构分级以实现杠杆投资的各种分级基金应运而生，并逐渐获得广大投资者的认可。

国内分级基金的发展已历三代。第一代分级基金以2007年推出的“瑞福分级基金”为代表，采用“分开募集、统一运作”的模式，两级份额配比为1∶1，仅高风险级别的基金份额即分级A上市交易，低风险级别的份额即分级B不上市交易，合同生效后每满一年才开放一次，接受投资者的集中申购与赎回，但高风险级别份额不可申赎，不存在份额配对转换机制，容易造成基金大幅折价或溢价。

2009年发行的“长盛同庆分级基金”为第二代分级基金。它采用封闭运作3年后转为普通上市型开放型基金的运作方式，投资者认购的份额在募集期结束后按4∶6的比例自动分离为分级A和分级B，且分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

别以不同代码单独上市交易，分级B所能获得的最高初始杠杆为1.67倍，但该基金封闭期内不进行收益分配，只在封闭期末对所有份额进行份额折算。

第二代分级基金发行5个月后，第三代分级基金“瑞和沪深300指数分级基金“面世，该基金的运作方式由之前的封闭式转为开放式，投资方式也由主动投资演化为被动投资，该基金分级A与分级B在不同净值区间的初始杠杆倍数不同，在基金存在正收益时初始杠杆倍数最高达1.6倍，并可通过每运作周年末的份额折算实现当年收益。

到目前为止，虽然未有真正意义上的第四代基金问世，但为了满足投资者的多样化需求，国内分级基金正逐步向多元化和纵深化发展，但由于其不管怎么变化，杠杆这个迷人也最难把握的因素始终存在，所以分级基金给人的感觉始终是晦涩难懂，让人又爱又怕。下面我们举个例子，让大家对分级基金有更具体的了解。

假设某父亲有五个儿子，但一个也不孝顺，大家为了父母的养老问题互相踢皮球。父亲为解决自己和老伴的养老问题，便和爱好炒股的大儿子成立了一只基金：每个出资100元，每份1元，总数200份，二人最初持有的份额均为100份，比例为1∶1（也就是说分级基金的原始杠杆为2）。同时二人约定，大儿子在每年的1月1日向父亲支付固定利息——年息5%，以后每年的利息都计入第二年的本金循环下去，而大儿子拥有这200元基金的炒股操作权，但所产生的损益均由个人承担，他决定用这笔钱去跟踪深证100指数。为叙述方便，我们姑且称这只基金为父子联合深证100指数分级基金（被动管理型基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金，这个是母基金）。

一年后，因深证100指数表现不好，导致父子联合深证100指数分级基金下跌10%，这导致其金额仅剩180元。大儿子无疑受了损失，但损失归损失，他还是要履行约定，付给父亲5元利息，他实际上一共损失了25元。而父亲的金额则变成了100+5=105元。仍以二人各持100份来算，父亲每份净值为105÷100=1.05元/份（稳健份额的净值），而大儿子的金额仅为180-105=75元，净值为0.75元/份（基金份额的净值）。这时二人各自持有基金的金额比例为105：75（原来是100：100）。

第二年开始后，深证100指数继续下挫，很快达到5%，导致大儿子的金额继续缩水，其持有的基金金额实际上只剩下66元了，净值也降为0.66元/份。这时整个基金的金额为105+66=171元。大儿子心灰意懒，开始看空后市，不再想持有自己的份额。令他欣慰的是，他很快找到了下家——二儿子。

二儿子从一开始就关注着父子联合深证100指数分级基金，此时他的看法完全和哥哥相反，他认为后市会有一波行情。于是，二人商定，二儿子以65元的金额接收大儿子合约里持有的100份基金。为什么不是66元？因为大儿子担心指数再跌下去，他的资产会再缩水，他急着要转让这个烫手山芋，宁愿以更低价格出手。二儿子是个幸运的人，他接手后，市场确有好转。当年年底，深证100指数反弹了15%，这时父子联合深证100指数分级基金的金额就变成了171×（1+

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

15%）=196.65 元了。此时也该结算了：父亲此时持有的总额变成了 105 ×（1 + 5%）=110.25 元，二儿子的金额为 196.65 − 110.25 = 86.4 元。

这里我们应该注意到，虽说第二年市场只反弹了 15%，但二儿子的收益率却为（86.4 − 65 ÷ 65 × 100% = 33.1%，超过 15% 的两倍还多。原因就在于杠杆。由于有杠杆，下跌的时候会亏得更多，上涨的时候会赚得更多。另外，二儿子还获得了大儿子 1 元钱的折价优惠，这也是收益。此时，父亲持有的份额的净值就变成了 110.25 ÷ 100 = 1.1025 元/份，二儿子持有的份额净值为 86.4 ÷ 100 = 0.864 元/份，整个母基金净值就为 196.65 ÷ 200 = 0.98325 元/份。

第三年开始后，二儿子为降低个人持有基金的比例，减少指数下跌带来的风险，决定向家族内部出售一部分基金，他决定出售 50 份。消息放出去后，家族内部爆炸了。三儿子、四儿子、五儿子都看好后市，认为将来肯定会涨，于是大家纷纷出价竞买。这时候，如果二儿子惜售或者待价而沽，就会导致价格一直上涨。这就是分级基金为什么在市场上涨的情况下二级市场价格涨得更快的原因，因为它可以获得至少双倍的收益。而且二级市场上的投资者多半浮躁，很多人都想火中取栗，见别人都在买，就纷纷挂单买入了。

从上面的例子不难看出，分级基金的稳健份额，也就是说分级基金其实是一种相对保守的投资品种，风险非常低，这正如上面故事中的父亲投资是为了养老，必须要求稳健。但分级基金的收益却比现在的很多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理财产品收益为高，由于有分级基金稳健在先，保守型的投资者也可以尝试参与。

当然，实际生活中的分级基金远比上面的故事复杂，如定期和不定期折价计算、折价溢价套利、杠杆比例的变化规定等。在这里介绍分级基金只是为了让大家了解这个基金家族的成员，为个人投资拓宽一下思路，但具体到做定投，一般不推荐。

10. 什么是境外投资基金

根据募集方式不同，我们可将基金分为公募基金和私募基金；根据资金的来源和用途，又可将基金分为在岸基金和离岸基金。离岸基金也称海外投资基金，或者境外投资基金。

境外投资基金的定义非常简单，即一国的证券投资基金组织在他国发售证券投资基金份额，并将募集的资金投资于本国或者第三国证券市场的证券投资基金。

境外投资基金的注册地通常为英属维尔京群岛、开曼群岛及百慕大等离岸群岛。选择在这些地区成立基金，主要是因为这些地区对于基金的监管相对较松，同时没有任何直接性的税收，有的地区还准许基金成立后向全球公开发售。因此，这些地区不仅注册的基金数量多达数千只，很多知名的大公司以及世界级富翁如李嘉诚都选择将公司迁往这些地区，至少也要设立分公司。

如前所述，1989 年，第一只中国概念基金即香港新鸿信托投资基金管理有限公司推出的“新鸿基中华基金”成立，这只基金本质上就是一只境外投资基金。毕竟，香港回归是 1997 年的事。而且即使是现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在，香港依然是一个特殊的存在。我们都听说过一个词——离岸人民币，它是相对于在岸人民币而言的，在岸就是中国内地，离岸指的就是中国香港。

自 1993 年以来，境外投资基金在中国发展得极其迅速。资料显示，截至 1994 年，美国等西方发达国家所设立的以中国为投资对象的基金已超过 50 家，资金额达 30 亿元。同时，约有数百亿美元的资金正在积极寻找进入中国的投资渠道。当时，由于中国证券市场尚未发育成熟，政府对完全开放证券市场也持极其谨慎态度，所以此阶段的境外投资基金多直接投资于国内未上市的企业和建设项目。这时候的境外投资基金，与我们熟知的“引进外资”是没有本质区别的。只有在后来，境外投资基金直接投资于中国股市，以投资于中国上市公司的股票来分享中国经济发展的成果时，始为真正意义上的境外投资基金。近些年来，伴随着中国经济的腾飞以及金融业的发展，不仅有更多的境外投资基金进入我国，国内一些基金公司也尝试着走出去，试水亚洲及欧美市场。

然而，恰如改革开放总设计师邓小平当年所说的，窗子打开，新鲜空气会进来，苍蝇也会进来。随着国内“基金热”持续升温，一些境外不法分子和不法机构通过互联网设立投资基金，利用部分群众“炒基金”的狂热心理，大肆招揽社会公众进行境外投资活动，以境外投资基金之名，行非法集资之实。因此，投资者在进行境外基金投资时，要加强自我保护意识，应尽量通过合法的境外投资渠道进行理财，有效保障自身财产安全。

先前中国各地发现的非法基金有“美国石油”“瑞士基金”“电子基金”等，类似基金在北京、深圳等大城市都设立了分支机构，集资范围涉及全国多个省、区、市。它们承诺高额回报，对普通市民具有较大诱

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

惑性。比如曾经在广东、上海等地流行的“瑞士共同基金”，号称“投资1000美元，15个月后翻3番”，而且承诺“保本且每个月固定分红”。

此类非法基金的主要特征可概括为5句话：以互联网络为平台，以境外基金为幌子，以非法传销为手段、以高额回报为诱饵，以诈骗钱财为目的。其常见的手法，是以私募基金名义募集资金，要求投资者将资金委托公司经营。即境外不法分子和不法机构通过互联网设立投资基金，采取临时租用互联网上国外服务器注册外国网址的手段，推出“网上投资，按日返款”的新花样，诱惑一部分梦想“高额回报、快速致富”的人掏出多年积蓄，投入其中，然后再坐等收入之际，人间蒸发。

有些假基金会以购买产品或发展会员为名义，让投资者通过发展“下线”获利，其实质是金融传销。其特点是一次性投资，多次分配，用后续的投资解决前期的分配，而且先介入者若发展了自己的下线，还会有一笔不菲的“介绍费”。由于收益高会诱惑更多的人来投资，所以早期的投资者会赚到钱，等到投资人减少，投资规模缩小，整个资金链就会断裂，大多数投资者将血本无归。

此外，有些非法机构还通过向投资者推销境外准备上市的公司股票，期待公司上市后出售股票获利的方式诈骗。因为我国法律规定，任何机构或个人，在非合法交易场所之外向不特定对象出售境内未上市公司股票或境外上市公司股票的行为均是违法行为。

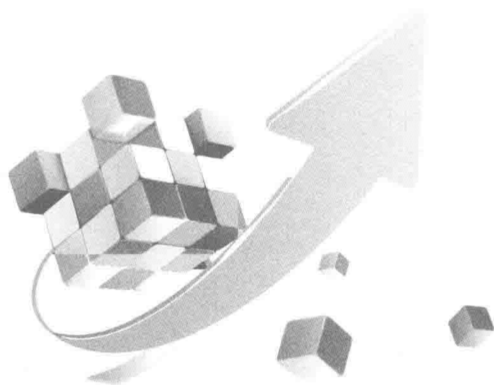
所以我在这里提醒大家，买基金，一定要到合法的销售机构购买，并且必须是经中国证监会批准发行的基金产品。在购买境外投资基金时，更要相应地加强安全防范，提高对境外投资基金等各类骗局的警惕性，有效保障自身财产安全。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章

定投优势篇



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我会计算星辰的运行，却不会计算人们的疯狂。

——牛顿

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 克服人性的恐惧与贪婪

如果说许多投资者在前两年股市最疯狂时没有减持股票及偏股型基金被后来的事实证明是个错误，那么在暴跌后的股市不及时建仓、不及时展开基金定投可能又是一个需要时间证明的错误。

面对一泻千里的股市，人们纷纷离场。然而投资大师巴菲特的告诫言犹在耳："投资成功只需要稳健的方法及坚定的意志，并且坚持长期及分散投资，只可惜许多人的恐惧与贪婪屏蔽掉了最单纯但有效的方法与理智。"

牛熊交替，是再正常不过的事情。无论是只有几十年历史的中国股市，还是已有几百年历史的欧美股市，所谓的投灾都只是插曲，股票市场没有永远的牛市，也没有永远的熊市。行情总是在绝望中诞生，在半信半疑中成长，在憧憬中成熟，在充满希望中破灭。为什么？因为大部分投资人总是追涨杀跌，总是克服不了人性的恐惧与贪婪。

我们先来说恐惧。就投资而言，恐惧是人对自身财产受到无法抗拒的侵害时的一种本能心理反应。人在这种情况下会产生一种本能的自我保护和抗拒意识。所以我们在亏损时总会为自己的错误找借口，而不是勇敢地止损。我们恐惧亏钱，所以自我保护意识阻止我们止损。我们恐惧到手的盈利减少或者转变为亏损，所以又是自我保护意识指使我们赚点小钱就平仓、就赎回，我们经常性地亏大赢小。

历史也让人恐惧。洛威·普莱斯怎么样？这位美国20世纪最有影响力的股票作手，逢着1929年的股灾，最终也是以狼狈收场。股灾前，他拥有1300万美元的庞大资产。到后来，账户余额仅剩11.07美元！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

牛顿怎么样？这位大科学家还担任过英国皇家造币厂厂长，但他在1720年因为购买南海股票，赶上泡沫破裂，亏损高达2万英镑，这可是他整整10年的薪水。为此他自嘲道："我会计算星辰的运行，却不会计算人们的疯狂。"

然而，这并不能说明牛顿不能赚钱你也同样不能赚钱，只能说，牛顿其实缺少投资天赋，事实上很多在某些领域取得高度成就的人都是这样。周期循环是非常正常的事，涨多了跌，跌多了自然也会涨。李嘉诚说过，大街上血流成河的时候，才是投资的最好时机。历史也反复证明，投市走多少年的空头，最终还是会逐步复苏。只要过了下跌期，自然会海阔天空。

我们当然知道，当价格位于最低位时，是最好的进场点。但是国际知名基金管理人史都华·亚德寂夫说得好："即使我们全部的分析师都投入，不断地进行研究，也不可能聪明到精确地算出市场底线。因为你要的是在最惨的时机买入。"众所周知，我们是等不到这个最惨的时机的，因为在相对惨的时候，政府就会干预了。所以，投资，不仅是智者的舞台，更是勇者的天下。在相对的底部，只要给出了明确反转信号，投资者就应该克服自己的恐惧心理，试着轻仓出击了。

再来说贪婪。贪婪是人为改变当前物质和精神条件的一种过度追求，它在投资市场的极端表现是投资者总想一夜暴富。被这种心态控制的投资者在入场时会孤注一掷，他会觉得机不可失，时不再来，害怕错过赚钱的机会，于是频繁操作。他们平时智商可能高达130，但这时大概只有65。

美国期货界大师萨卜博士认为，影响投资者的心理并且最终导致人们有所斩获或者损失惨重的，不仅包括恐惧与贪婪，还包括希望：恐惧

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

使人失去机会，贪婪使人陷入险境而不自知，希望使人理智泯灭。其实无非是将贪婪细分为贪婪与希望两个级别。所谓希望，就是想当然，就是人们期待某种事物能按自己的意志在将来出现的心理活动。满脑子希望的人总是放大与自己希望相符的信息，同时经常缩小以至忽略市场的反向状况。在投资心理学中，第一宗罪就是过度自信。即使是强势如索罗斯，也不能指望价格始终按其希望运动，它只走自己的路。

技术分析学派有一个支流叫“反向指标法”，即以大多数人的一致决策作为市场的反向指标，因为股市中赚钱的总是少数，那就意味着大多数人都是错误的。战胜他人的例子我曾亲眼见过：一个朋友在银行供职，几年前的一天，一个乡下的亲戚来电说想买基金，问他们银行有没有类似产品？他好奇地反问亲戚：“你知道什么是基金？”亲戚答：“不知道，就知道基金赚钱。”放下电话，他立即将基金全部赎回，同时抛空手中股票，结果躲过了一轮下跌。然而从股市出去的人都惦记着再回来，他在不久后又满仓股票，直到现在亏得一塌糊涂。看来战胜他人不易，战胜自己更难。

因此，我们必须有意识地在投资过程中加强自我控制，别指望自己成为巴菲特，因为巴菲特只有一个，但如果能够通过不断提升自己的技术与心态，哪怕赚到巴菲特百分之一的财富，也是不错的。

人性中的贪婪和恐惧时刻影响着我们，很多时候，我们明明知道自己应该做什么事，但这些心理却常常指使我们做不应该做的事。江山易改，本性难移，要完全克服这些人性弱点是很困难的，也是长期的。一般来说，市场上的失败者所共同拥有的行为和心理现象，就是伴随时刻的、高度的压迫感所形成的内在人格冲突，也就是恐惧与贪婪的冲突。回首我自己走过的历程，我发现，炒股、炒汇、炒期货、炒基金，都是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要炒掉人性的弱点。在不断成功的同时，你会发现，在不知不觉中，也把自己的人生境界炒到一个新的高度。

当然，这需要时间，甚至需要真金白银地去实战，指望大家在短时间内达到这样的高度是不现实的。在无法完全掌握自己的情况下，我们只需明白，保守总好过狂放。可以多质问自己：难道我在这个价位入场一点儿错误也没有吗？如果有，我不妨再观望一番，至少也要做到轻仓。在盈利的时候，也不妨问问自己：同样是这个位置，我愿意在这个价位建仓吗？如果不，那我应该离场了……或者经常翻看一下之前的亏损的交易记录，血的教训会比较容易让人头脑清醒。

当然，这并不意味着所有的投资者都得经历一番生死劫才能赚到钱，才可以入场投资，因为我们可以选择——定投。前面讲过，定投不需要太高的技术，只需要你傻傻地执行。

2. 定投带你进入复利滚存的魔法世界

我们看香港电影，经常会看到有人由于某种原因借了黑社会的钱，被追得无处藏身，挨打挨骂不说，还总也还不完。用黑社会的话说，这叫“驴打滚的利”，旧社会则叫“印子钱”，民间称为“高利贷”，这一系列叫法，一定程度上都是我们所要说的复利。

复利，简而言之就是利滚利、利生利。以存款为例，假设我们存入银行1000元，在一年期利率5%的情况下，存满一年就可以得到利息50元，然后我们再把这1050元继续存入银行，那么第二年的利息就达到52.5元了，如果一直这样存下去，利息就会越来越多。

最终会多到什么程度呢？请看下面的故事：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很久以前，有个非常喜欢下棋的国王，有一天，他对一个棋艺很高的大臣说："我知道你以前经常让着我，今天我心情很好，你好好下，如果你赢了，随便你要什么奖赏。"大臣见国王确实心情不错，便三下五除二地赢了国王，然后说："陛下，我要的其实很简单：您看我们面前这张棋盘，它上面有64个格子，你只要能在第一个格子里放上一粒米，然后在第二个格子里放两粒米，第三个格子放四粒米，如此类推，帮我放满这张棋盘，我就心满意足了。"国王一听这还不简单？当即命掌管粮库的官吏去取米，按他的想法，这个大臣顶多也就能赢一袋大米。但不一会儿，掌管粮库的官吏便大惊失色地跑来告诉国王，倘若真的按照国王和大臣的约定执行，就算把国内所有粮库的大米都搬来也不足以支付。

那么，究竟需要多少粒米才能填满故事中的棋盘呢？某位较真的学者通过计算得出了答案：18446744073709551615 粒米。这个比我们的银行的账号还要长的数字，很多人读都读不出来，天文数字都不足以形容它。当然，这仅仅是一个理论上的例子，实际生活中既无这样的好事，而且真正的"复利"也不是这么简单地倍翻、倍翻、再倍翻，不过它已足以说明复利效用的惊人。

我们不妨再计算一下顺利情况下 10 万元人民币的复利收益。假设我们有 10 万元资金投资于股市，或者其他投资领域，同时假设每个月可以净收益 10%，下个月再把所有的本金和收益继续投出去，同样再赚 10%，然后继续投资，如此循环下去，一年下来便能净赚 21 万余元！如果连续 3 年，连本带利就可翻到 300 多万元！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

巴菲特为什么可以成为超级富豪？股票投资所带来的复利效应便是其一。当然，即使是巴菲特，也不敢拍着胸脯说自己每月都能净赚10%。相反，投资市场上每月亏10%甚至亏得血本无归的人比比皆是。老百姓常说，就怕好的不灵坏的灵，所以运用复利，稳妥第一。否则连本都亏完了，还有什么利呢？可惜很多人就是想不透这个道理。现实生活中有很多人，平常嘴里总是哭穷，但是一遇到类似集资之类的事情，这些人就好像会变戏法似的，突然就有了很多钱，为了所谓的“高利”争先恐后，好像晚一会儿别人就再也不收了似的。更重要的是，这些人不明白这样一个道理：真正使人的财富增值的并不是什么暴利的方法，而是时间。

“世界上最强的力量不是原子弹，而是复利+时间。”这句话出自爱因斯坦。把这句话落实在当下，就是说每个人都可以选择不同的方式来分享经济成长的硕果，即社会发展为我们提供了一个可以享受复利的机会，但对于更多拥有投资理财需求的个人或家庭来说，如何让这个过程变得更简单、更便捷，才是最重要的。

从金融学的角度来说，只要好好利用复利的原理来投资，是完全可以抵抗负利率时代的。复利有个“72法则”，就是以1%的复利来计息，经过72年以后，你的本金就会变成原来的一倍。这里假设某理财品的年利率为5%，那么你的本金14.4年就能翻一倍；如果年利率为10%，7.2年就可以翻倍。如果你投资了一只很棒的基金，年化收益率为24%，那么你3年就能翻倍！

当然，我们不能只看效益不看风险。什么样的理财产品最稳妥呢？储蓄。但前面同样讲过，现在是负利率时代，储蓄年化收益跑不赢通胀。在这种情况下，定投货币型基金不失为既稳妥又相对高效的选择。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

归纳起来说，定投货币型基金的优势如下：

首先，安全性高。货币基金为低风险的投资理财工具，原则上只要货币市场与债券市场没有大的突发事件，比如委内瑞拉式的通胀乃至货币退出，基本上都是比较安全的。

其次，定投期间弹性。比如，你可以指定日定投一周、日定投或周定投一个月、日或周或月定投一个月至一年都可以，不管任何时间赎回，都不会赔钱，因为我们前面讲过，货币型基金一元一份是固定不变的，存的时间够长，得到的份额就会越多。而股票型基金就不一定了。

再次，流动性高。目前很多银行都有当天赎回隔天或当天到账的货币基金产品，只要你把时间抓好，这些产品基本上都不会影响资金的周转。你可以把平时强迫自己储蓄的流动资金先放到这类型的产品中，如果有好的机会还可以随时用这笔资金创造套利的机会。

最后，复利计息。目前大多数银行的保本型货币基金都是日复利，即每天的利息次日开始计入本金并计息，复利不断滚存，财富增值的魔法就此开启。

此外，由于定投具有平摊风险的特性，而股市具有起起落落的规律，只要投资者的资金能够扛得住一波周期，为了追求更高的利润，也可以选择波动比较大的股票型基金或偏股混合型基金。

3. 因为没钱，所以存款

我国台湾地区首富郭台铭先生喜欢讲这样一个故事：有一个人去请教富翁如何致富。富翁说，请等一下，故事很长，我把电灯关了再说。郭台铭本人就是这样一个富翁，为此他常被朋友取笑没品位。但郭台铭

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

说："我现在有什么东西买不起？可是如果我真去搞品位，股东们就要担心了。"

"省一块钱等于赚一块钱。"——这是台塑集团创始人王永庆的名言。他说："多争取一块钱的生意，也许要受外在环境的限制。但节省一块钱，可以靠自己的努力。节省一块钱，就等于净赚一块钱。"他还曾经说过，"赚一块钱不叫赚钱，省一块钱才是赚钱。"这话听起来好像很没道理，其实也不难理解，试想，如果赚的一块钱被你用掉了，至少在财富状况上，现在的你与没有赚到这一块钱时没什么区别。但如果省下了一块钱，它就是你实实在在的资产，什么时候想用，立即就能派上用场。所以说，省一块钱才是赚钱。

这倒不是王永庆的专利。早在18世纪，英国经济学家亚当·斯密就曾经说过："资本增加的直接原因是节俭，不是勤劳。诚然，没有节俭以前必须先有勤劳，节俭所积蓄的东西都是由勤劳得来。但如果只有勤劳，没有节俭，有所得而无所留，资本则不能增加。"

很多朋友说起自己的生活时，往往用"起得比鸡还早，睡得比狗还晚"来比喻，虽说有点粗俗，但也说明了创业者大多是勤奋的人这一现象。勤奋铸就卓越，勤奋的人，同样是打工，也往往比一般人赚得多些。但赚得多不等于存得多。很多人号称月薪上万元，稍差些也有三四千元，但每月除去花销，他们能剩下多少？一不小心，也许辛辛苦苦换来的只是一个名义上的高薪与空空如也的口袋。等到关键时刻，一分钱也拿不出来。也由于财富状况不理想，借钱都没人肯借，再好的财富计划也只能暂时搁置。

"股神"巴菲特说过："如果你想知道我为什么能超过比尔·盖茨，我可以告诉你，是因为我花得少，这是对我节俭的一种奖赏。"巴菲特

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的第一个孩子出生时，他把妻子的梳妆台抽屉改装成了摇篮；第二个孩子出生时，他借了一只婴儿床。有一次他在某酒店跟客户签合同，他打电话给一位朋友，让朋友给他带6罐百事可乐过来，这样他就不必为喝可乐而支付客房服务费！

对大多数人来说，上述两位富翁的资产仿佛需要几亿光年才能达到，而他们节俭的生活习惯似乎也离我们非常遥远。很多人喜欢彻头彻尾地钻研他们的成功心得和投资理论，却往往忽略甚至不屑于他们的节俭。殊不知，在你还没有攒够万贯家财之前，节俭的生活习惯就等于积攒财富和成功。富翁们尚且如此，更何况我们呢？

李嘉诚有句名言："30岁以前要靠体力赚钱，30岁以后要靠钱赚钱。"这句话说起来容易，做起来却太难。生活中的大多数人，终其一生都无法超脱用体力赚钱的悲哀。但这怪不得别人，因为这种悲哀是我们自己造成的——由于不懂得勤俭节约，我们始终不能积累足够的原始资本，以致"用钱赚钱"的计划无限延长，最终破灭。所以，让我们好好对待仅有的这点财富吧。养成节约的好习惯，善待手里的每一分钱，也许不必等到30岁，你就可以过上用钱赚钱的日子。

1720年，荷兰人曼德维尔出版了一本名为《蜜蜂的寓言》的畅销书，大意是说一群蜜蜂为追求奢华的生活而大肆挥霍，结果这个蜂群居然很快兴旺发达起来。后来，由于换了蜂王，这群蜜蜂改变了习惯，放弃了奢侈的生活，转而崇尚节俭，结果却导致了整个蜜蜂社会的衰败，最终沦落到被敌对蜂群打败而逃散的命运。200多年之后，英国的经济学家凯恩斯提出了同样的理论，即"节俭悖论"：在某种程度上，公众越是节俭，降低消费，增加储蓄，就越会导致整体社会收入的减少。因为在既定的收入中，消费与储蓄呈反方向变动，即消费增加，储蓄就会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

减少，消费减少，则储蓄就会增加。进一步来讲，由于人们的节俭会导致支出减少，从而迫使厂家削减产量，解雇工人，从而减少了收入，导致经济萧条。不过，这也并不意味着我们存款就一定会影响国家宏观经济，况且随着人们生活观念的转变，习惯性存款者相对越来越少，很多人干脆做起了“负翁”。换言之，别给自己找包袱背，也别看别人怎么活，是时候该强迫自己存款了。

谈到理财，通常有两类人觉得这件事离自己很远：一类是穷人，一类是富人。这里姑且抛开富翁不谈，毕竟他们已经有钱，就算他们有一天破产，也可以骄傲地说，自己当年也富过！对穷人来说，表面看不理财不是因为不需要，而是因为没有钱。大多数穷人总会说自己没钱理财，觉得那些所谓的投资理财只是有钱人的游戏。其实，越是没钱，越是应该存钱。穷人所谓的没钱，是没有大钱。对中低收入者来说，理财的第一步是节流，尽管他们的流量相对较小。

事实上，穷人最缺的不是雄厚的资本，而是储蓄的思维和习惯，以及投资的技术。没有储蓄的思维与习惯，他们永远有不了太多钱。没有投资的技术，就算有资本，也只能是为资本市场做贡献。

如何具体地进行强迫存款呢？倒不必刻意施为。前面讲过，基金定投就兼具强迫存款的功能——你不在约定的日期把钱打到账户上，就属违约，就无法享受相应的权利与收益了。这样看来，定投挺残酷的，其实这是一种残酷的爱，是基于人性弱点的预防。著名画家兼作家刘墉曾经讲过一个例子，他收学生学画画时，首先会要求学生买一个最好的画夹，其他颜色、画笔什么的也都要买最好的。这会让学生付出一大笔钱，但是也会拴住学生，因为他付出了很多，一旦遇到问题，想就此不学，打退堂鼓，那就太不划算了。基金定投也是这个道理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 从相爱相杀到相依相伴

2016 年 4 月，伴随着 × × 宝总裁被刺，以及此后 × × 宝的发展，坊间开始盛传这样一个故事：

> × × 宝总裁 W 来自河北农村，高中未毕业。已婚，妻子 A。其谎称未婚，骗取了从英国学金融归来的 H 的初恋。H 付出了信任及 2800 万元资金，结果 W 只用了 100 万元注册资金，骗财骗色，并霸占 14 亿股权。2012 年，H 忍无可忍，将 W 雇凶杀害，自己被判无期。事后，W 的妻子 A 接管 × × 宝，H 的干妈 L 被撤销副总裁职务。L 怀恨在心，自己成立理财公司与原总经理 Y 内外勾结，设计让 × × 宝到期无法偿付，以此逼迫 A 交出股权和公司大权。最终两败俱伤，被上海公安局立案调查。

这个故事之所以被盛传，在于它足够精彩，集凶杀、爱情和商战于一体，既有屌丝逆袭、抱得白富美的励志，又有一失足成千古恨，再回首已百年身的警醒匹。然而，在投机与冒险背后，在阳谋和阴谋背后，是万千投资者无助的维权和泣血的哭诉。

类似的事件我们就不赘述了。即使没有遭遇过诸如平台跑路、负责人失踪这类恶性事件，事实上，稍有投资理财经历的人，每个人可能都有一段爱恨情仇史。其中的主角，可能会具体到某个人，某款产品，也可能是宏观调控。

关于具体的人与具体某款理财产品，我们不再深入讨论，总之我们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要明白，理财之所以有风险，主要就是因为有“人”这个最不可控的因素在内。我们不能武断地说某款理财产品好与不好：遇到对的人，它可能就是一款能给你带来收益的好产品，否则就可能不是。除风险之外，这还与专业技能有关。毕竟，现在有太多穿上一身西装就敢称自己是投资大师的忽悠大师。我们这里主要谈宏观调控，确切地说是探讨宏观调控影响下的加息信道与降息信道如何做投资的问题。

加息也叫升息，简单说来就是一个国家或地区的中央银行提高利息的行为。而所谓加息通道，是指一个国家或地区在加息时往往会采取渐进方式，小步慢跑，以减少加息带来的负面影响。加息的目的包括减少货币供应、压抑消费、抑制通货膨胀、鼓励存款、减缓市场投机等。加息也可作为提升本国对其他货币的币值（汇率）的间接手段。1992 年 9 月 16 日，英格兰银行一天内两度提升英镑利率，以阻止金融大鳄乔治·索罗斯狙击英镑，是近代金融史上加息的典型事例。在中国，加息也是国家宏观调控的辅助手段之一。

对普通投资者而言，进入加息通道后最需要注意的是：首先，股票市场会不景气，因为加息会减缓经济增长速度，减少投资，受其影响，股市势必会下跌，不过也有小幅上涨的个别情况，但不会大涨。其次，存款利率升高。这几乎是不用说的。央行加息，会使商业银行和其他金融机构对中央银行的借贷成本提高，进而迫使市场的利息也增加。相应的，存款的利率会上升。

鉴于这两点，在加息的靴子确定落地之后，投资者就不要再去投资股市或者购买股票型基金、股指型基金了，因为涨的可能性虽然存在，但阻力重重，基本面不支持。这时候，最好的投资方式也不是存款，尽管进入加息信道以后存款利率会上升，但我们不是那些只会在银行门口

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

排队的老大爷，我们可以选择前面已经提到过的一种基金定投，追求收益最大化，也就是货币型基金。

关于加息的信号，除了经常留意本国经济政策与相关新闻外，也可以采取盯紧美联储的策略。一般来说，美联储宣布加息后，各国央行都会采取相应的动作。

降息也叫减息，顾名思义就是一个国家或地区的中央银行减少利息的行为，与加息相对。同样的道理，为降低降息造成的负面影响，一般会采取逐步降息的方式，即所谓降息通道。

降息也是宏观调控的重要辅助手段，可单独使用，也可配合降准与量化宽松一并使用，打出组合拳。降准中的“准”是存款准备金率的意思，正常情况下为 10%，这些钱必须存在中央银行，是不能动的。而降准就是减少商业银行存在央行的钱，实质上等于增加了银行的钱，银行有钱，才可以多贷款给企业。“量化宽松”也就是人们常说的 QE，这个词是日本人发明的，主要是指中央银行在实行零利率或近似零利率政策后，通过购买国债等中长期债券，增加基础货币供给，向市场注入大量流动性的干预方式，其目的在于鼓励开支和借贷，根本目的则是为了保增长。这种做法比较极端，一般在利率等常规工具无效的情况下才会考虑。

一般来说，降息会给股票市场带来更多的资金，因为存款利率本来就不高，进入降息通道，更加跑不赢通胀，因此投资者会选择进入股市。这对于股市的长远发展属于实质性利好，特别有有利于凸显绩优股、实值股的魅力，往往以倍数计算。房地产股、保险股以及国债、企业债，都会有不错的表现。当然这不是说银行降息买股票就一定赚钱，永远不要忘了那句话，投资有风险，进场须谨慎。在这里，我建议投资

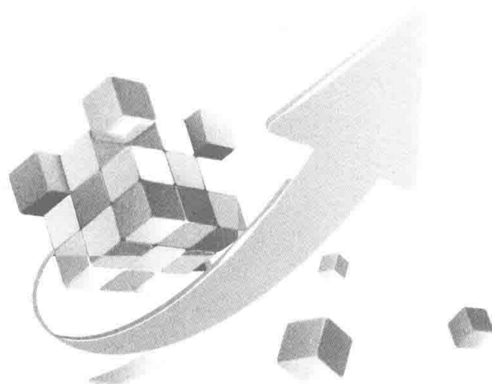
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者在降息通道下进行多元化分散投资，在自己心理与财力均可承受的情况下，适当地加大股票型基金的定投力度，一来股市上涨预期明显，我们没有道理不要这部分收益；二来就算股市有波动，因为我们采取的是定投，可以抵抗这部分风险。余下的资金，应尽量选择保本型理财产品，确保稳定收益。不建议购买收益不确定的挂钩型产品，此类产品的收益与挂钩对象的表现紧密相连，存在较大不确定性。可以用来购买偏债型基金或货币型基金，构建投资组合，这样我们进可取，退可守，还有复利收益，远比单纯博取收益或者让资金躺在银行里缩水为好。

最后要说的是，很多人之所以在投资市场有那么多爱恨情仇，总是伤感大于甜蜜，主要的原因就在于不懂得顺势。就算是不投资，顺势也是必需的。老话说得好，形势比人强。势，无非是大的力量或者明显的趋势。我们不否认存在逆势操作的高手，但从根本上看，逆势也是一种顺势，逆势不过是顺势的回调。只有顺势，只有变过去的相爱相杀为相依相伴，始终摸着市场的脾气走，方为俊杰，方有收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章 定投基础篇



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大众不可能靠准确预测股市方向挣钱。

——本杰明·格雷厄姆

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 定投的技巧一：红利转投资

投资理财似乎总是伴随着烦恼，大多数人是因为赔钱失利而烦恼，也有少部分人是因为赚了钱而烦恼："我已经获利 80%，现在该怎么办?"

世界上终究是穷人多，或者说是普通人多，而普通人的生活往往经常性地等米下锅：钱还没赚到手，就已经指望上了。就投资而言也是这样，很多人在投资前就设定好了目标，希望有所收益后用来还房贷、买车、培养孩子、养老、旅游等。通常是今天刚刚获得，明天已迫不及待品尝战果了。

不过总有例外，有些人没有紧急的资金需求，或者说他们对未来更有危机感，不愿意轻易挥霍冒着风险好不容易获得的投资回报。在这里建议这些朋友，不妨在获得后继续进行投资，也就是利用基金定投中的红利转投资功能。

按照规定，基金在满足分红条件的情况下，一年至少分红一次。收益的分配原则是：基金收益分配比例不低于基金净收益的 90%；基金当年收益在弥补上一年度亏损后，即可进行当年收益分配；基金收益分配后每基金单位净值不能低于面值；如果基金单位净值在面值之下，则不进行收益分配。

目前，基金公司采取的分红模式一般有现金分红和红利转投资两种。现金分红就是让投资者直接获得现金回报，通俗易懂，而红利转投资则是将分红转化为增加的基金份额，类似于我们前面讲到过的货币型基金的获得模式。事实上，货币型基金只支持一种分红方式，那就是红

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利转投资，因为货币型基金的份额与份数是一回事，每一份对应人民币 1 元，另外它也没有认购申购赎回费用。

比较而言，现金分红将使投资者得到现金实惠，满足落袋为安的心理，在预期市场进入下行通道时还可适当规避风险；而选择红利转投资可使投资人得到较低的申购成本，增加基金份额连续分享基金的收益，获得并在日后持续获得复利的投资效果。两种方式各有优劣，从长远来看，选择红利转投资将有可能使投资者获得更大的投资收益。

对投资者而言，投资时间越长，分红频率越高，红利转投资的复利优势就越明显。以海外市场为例，假设两个投资者都在 2000 年投资 1 万英镑的英国成分股票，其中一位将所得红利收入变现，另一位选择红利转投资。到 2010 年，前者的资产价值为 161 万英镑，后者的资产价值则增值到 16946 万英镑——差别超过 100 倍！

另外，红利转投资最直接的现实意义就是可以免除申购费用，降低申购成本。虽然 1.5% 的申购费率看起来不高，但考虑到长期投资的复利效应，这点儿暂时不起眼的费用差异很有可能引起长期收益的较大差距，不可小觑。

而且理财是一辈子的事，消费则往往是冲动。时下，人们面临的财务需求越来越多：房子、车子的贷款，孩子的大学费用和出国费用，养老看病的需求，高品质生活的保障等。普通人的财力以及获得财富的能力终究是有限的，再加上愈演愈烈的物价上涨、通货膨胀，导致财富贬值非常严重，从而导致资金的缺口越来越大。所以，这时候不妨想想你归初选择做基金、做定投时的心情，保持初心，让你那时的投资意识与行为贯穿于此后的人生。也就是说，一旦获得，首先考虑的应该是让收益滚入市场，继续投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不过，与之前的定投行为相比，你现在手头上可用于定投的资金更多了，甚至多出一倍还不止，这时候，继续做定投就要适当改变一下战术了。

比如，在每次定时定额扣款时，如果你之前每个月都扣 3000 元人民币，现在就可以加码到 5000 元人民币。基于同样的道理，单笔加码的钱也可以更多些。恰到好处地再购买些份额，也不是不可以。这样做，会让你的钱尽可能地聚焦到低点领域，获取更多的基金份额。在同样的收益率前提下，资金投入得越多，获得的财富的绝对值就越多。比如，同样是 30% 的收益率，投入 1 万元仅能获利 3000 元，投入 5 万元就能收获 15000 元。再加上复利效应，财富的雪球会越滚越大。

获利之后，拥有更多的资金，还意味着你可以同时定投 2 只至 3 只基金，增加捐款基金的数量，进一步摊薄风险，也就是常说的“把鸡蛋放在不同的篮子里”。一个篮子摔了，但好在其他篮子里的鸡蛋还是安全的。别小看这一策略，相关研究表明，美国退休基金在 1977 年至 1987 年取得的总回报中，约 91.5% 要归功于这一策略。

当然，把鸡蛋放在不同篮子里的过程本身也存在风险。所以，在选择基金组合时，投资者要切记，一定要选择相关性低的产品。因为越是不相关的产品，越能降低风险；反之则相反。比如你买了一堆产品都是股票型基金，那么逢着股灾，即使你可以靠定投最终投回来，赚回来，但过程不免煎熬。

前面我们重点介绍过股票型基金与债券型基金，其实“股票 + 债券”不失为最经典的投资组合。二者的相关系数非常低，前者负责开疆拓土，后者负责稳定中原，从而备受投资者青睐。

待获得更丰厚的回报，拥有更多资金之后，投资者也可以选择更高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的投资门槛，比如5万元起的银行理财产品，或者是百万元起的专户一对多产品、实物黄金等。我们会在后面的章节里有选择地进行介绍。

2. 定投的技巧二：坚持

有一种说法是，在某种程度上是懒惰促进了人类的发展。比如北宋的毕昇，因为懒得用毛笔抄书抄字，于是活字印刷术诞生了。投资界也有懒人代表，你看巴菲特，买一只股票，持有50多年，是有多懒！而发明定投的人，一定也很懒，他懒得关注股市的波动。但是，当你因为股市下跌而痛心疾首的时候，他还可以懒懒地晒太阳。

现实当然并不像我们讲的这么轻描淡写。赶上股市下跌，但凡不是心太大的人，都会产生焦虑。只不过普通人焦虑也是白焦虑，干着急没办法，焦虑并不能让下跌的股市逆转。只有进场——足够多的人和足够多的资金进场，股票价格才会上扬，局势才会逆转。有过实战经验的人都知道，投资者投入股市的每一分钱，以及撤出股市的每一分钱，都会具体地参与股市博弈，都会具体地体现在蜡烛图上。只是资金额度大些体现会比较明显，资金额度小体现就不明显而已。

当行情“跌跌不休”，进场只有亏钱的份儿，大家都能从盘面上看到趋势，谁会那么傻？定投的人。前面说过，发明定投的人可能是个懒人，其实人家不懒，人家只是爱动脑筋。定投的人当然不是傻子，这是大智若愚。

定投为什么要坚持呢？我常常在演讲的时候和很多听众分享道：“如果有一种方法可以让你在2007年10月12日股市6124点买基金都不会赔钱，你敢不敢买基金？”很多人听完后都和我说如果真的有就敢

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买，其实这个方法就是定投。但是说归说，为使大家看上去更直观，印象更深刻，在这里我就找一只基金定投给大家看，来看看表中几个比较好玩的数字，再来看看定投到底好不好。

【案例一】

稳健型的基金“嘉实增长”，2007 年 10 月 12 日每月开始定投 500 元，分红模式设定为红利转投资，我们可以看到该基金在第 27 个月后的 2009 年 12 月 14 日获利 22.08%，相当于在两年又三个月的时间年化报酬率在 10% 左右。如表 4－1 所示（资料来源：U8 基金网）。

表 4－1 稳健型基金“嘉实增长”定投明细

投入本金（元）	定投日期	当日价格（元）	购得份额（份）	累计份额（份）	累计收益率
500	2007－10－12	4.726	104.54	104.54	－1.68%
500	2007－11－12	4.395	112.42	216.96	－5.12%
500	2007－12－12	4.493	109.96	326.92	－2.57%
500	2008－1－14	4.954	99.73	426.65	5.15%
500	2008－2－13	4.514	109.45	536.10	－3.69%
500	2008－3－12	4.211	117.33	653.43	－8.74%
500	2008－4－14	3.705	133.35	786.78	－17.13%
500	2008－5－12	3.875	127.5	955.40	－7.91%
500	2008－6－12	3.37	146.61	1，102.01	－17.88%
500	2008－7－14	3.377	146.3	1，248.31	－16.11%
500	2008－8－12	3.06	161.46	1，409.77	－21.96%
500	2008－9－12	2.729	181.04	1，590.81	－28.01%
500	2008－10－13	2.581	191.43	1，782.24	－29.59%
500	2008－11－12	2.437	202.74	1，984.98	－31.24%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

投入本金（元）	定投日期	当日价格（元）	购得份额（份）	累计份额（份）	累计收益率
500	2008－12－12	2.684	184.08	2，169.06	－22.76%
500	2009－1－12	2.813	175.64	2，344.70	－17.97%
500	2009－2－12	3.123	158.2	2，502.90	－8.50%
500	2009－3－12	3.042	162.42	2，665.32	－10.36%
500	2009－4－13	3.362	146.96	2，812.28	－0.97%
500	2009－5－12	3.473	142.26	2，954.54	2.10%
500	2009－6－12	3.516	140.52	3，095.06	3.12%
500	2009－7－13	3.86	128	3，223.06	12.53%
500	2009－8－12	3.896	126.81	3，349.87	12.92%
500	2009－9－14	3.877	127.44	3，477.31	11.78%
500	2009－10－12	3.833	128.9	3，606.21	10.03%
500	2009－11－12	4.188	117.97	3，724.18	19.38%
500	2009－12－14	4.315	114.5	3，838.68	22.08%
500	2010－1－12	4.419	111.81	3，950.49	24.07%

一开始定投股市下跌，一路基金跌到亏损31.24%，这时是定投最艰难的时候了。但是我们发现如果定投到第20个月时，我们的基金定投已经不赔钱了；如果定投到第27个月时，就像我上面所说的获利22.08%。所以，定投赚钱最重要的第一步就是坚持。

【案例二】

趋势投资型的基金“中银中国”，2007年10月12日每月开始定投500元，分红模式设定为红利转投资，我们可以看到该基金在第22个月获利21.54%，相当不到两年的时间年化报酬率超过10%。如表4－2所示（资料来源：U8基金网）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 4－2 趋势投资型基金“中银中国”定投明细

投入本金（元）	定投日期	当日价格（元）	购得份额（份）	累计份额（份）	累计收益率
500	2007－10－12	2.2278	221.77	221.77	－1.68%
500	2007－11－12	1.9948	247.68	469.45	－6.82%
500	2007－12－12	2.0763	237.96	707.41	－2.57%
500	2008－1－14	2.2769	216.99	924.40	4.71%
500	2008－2－13	2.0448	241.62	1，166.02	－5.11%
500	2008－3－12	1.8663	264.73	1，430.75	－11.44%
500	2008－4－14	1.6687	296.08	1，726.83	－18.08%
500	2008－5－12	1.56	316.71	2，333.44	－9.45%
500	2008－6－12	1.3427	367.97	2，701.41	－19.80%
500	2008－7－14	1.3129	376.32	3，077.73	－19.59%
500	2008－8－12	1.2278	402.4	3，480.13	－22.70%
500	2008－9－12	1.1173	442.2	3，922.33	－27.32%
500	2008－10－13	1.0856	455.11	4，377.44	－27.26%
500	2008－11－12	1.0418	474.25	4，851.69	－28.15%
500	2008－12－12	1.1159	442.75	5，294.44	－21.62%
500	2009－1－12	1.1387	433.89	5，728.33	－18.87%
500	2009－2－12	1.2996	380.17	6，108.50	－7.07%
500	2009－3－12	1.2526	394.44	6，502.94	－9.95%
500	2009－4－13	1.4482	341.16	6，844.10	3.81%
500	2009－5－12	1.4774	334.42	7，178.52	5.53%
500	2009－6－12	1.4691	336.31	7，763.41	8.08%
500	2009－7－13	1.6671	296.36	8，059.77	21.54%
500	2009－8－12	1.6612	297.42	8，357.19	20.12%
500	2009－9－14	1.651	299.25	8，656.44	18.50%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

投入本金（元）	定投日期	当日价格（元）	购得份额（份）	累计份额（份）	累计收益率
500	2009－10－12	1.6153	305.87	8，962.31	15.24%
500	2009－11－12	1.7687	279.34	9，241.65	25.11%
500	2009－12－14	1.8671	264.62	9，506.27	30.82%

一开始定投股市下跌，一路基金跌到亏损28.15%。这时仍然是定投最艰难的时候。但是我们发现如果定投到第19个月时，我们的基金定投已经不赔钱了；如果定投到第22个月时，就像我上面所说的获利21.54%，而在第27个月的时候获利达30.82%。所以，定投赚钱最重要的第一步就是坚持。

【案例三】

激进型的基金“融通行业”，2007年10月12日每月开始定投500元，分红模式设定为红利转投资，我们可以看到该基金在第26个月获利23.49%，相当于在两年又两个月的时间年化报酬率在10%左右。如表4－3所示（资料来源：U8基金网）。

表4－3 激进型基金“融通行业”定投明细

投入本金（元）	定投日期	当日价格（元）	购得份额（份）	累计份额（份）	累计收益率
500	2007－10－12	2.241	220.47	220.47	－1.68%
500	2007－11－12	1.343	367.89	708.50	－5.32%
500	2007－12－12	1.323	373.45	1，081.95	－5.05%
500	2008－1－14	1.459	338.64	1，420.59	3.11%
500	2008－2－13	1.255	393.68	1，814.27	－9.38%
500	2008－3－12	1.077	458.75	2，273.02	－18.81%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

投入本金（元）	定投日期	当日价格（元）	购得份额（份）	累计份额（份）	累计收益率
500	2008－4－14	0.945	522.83	2，795.85	－24.89%
500	2008－5－12	1.012	488.21	3，284.06	－17.33%
500	2008－6－12	0.832	593.83	3，877.89	－28.66%
500	2008－7－14	0.81	609.96	4，487.85	－27.66%
500	2008－8－12	0.714	691.97	5，179.82	－33.09%
500	2008－9－12	0.615	803.37	5，983.19	－38.98%
500	2008－10－13	0.581	850.38	6，833.57	－39.22%
500	2009－1－12	0.563	877.57	9，469.20	－33.69%
500	2009－2－12	0.649	761.28	10，230.48	－22.28%
500	2009－3－12	0.638	774.4	11，004.88	－22.38%
500	2009－4－13	0.753	656.14	11，661.02	－8.03%
500	2009－5－12	0.814	606.97	12，267.99	－0.64%
500	2009－6－12	0.839	588.88	12，856.87	2.22%
500	2009－7－13	0.982	503.13	13，360.00	18.67%
500	2009－8－12	0.962	513.59	13，873.59	15.48%
500	2009－9－14	0.963	513.05	14，386.64	14.88%
500	2009－10－12	0.944	523.38	14，910.02	12.04%
500	2009－11－12	1.049	470.99	15，381.01	23.49%
500	2009－12－14	1.062	465.23	15，846.24	24.03%

一开始定投股市下跌，一路基金跌到亏损 40.52%，如果让你连续定投超过一年基金仍然赔超过 40%，你有没有办法坚持呢？如果这个时间你放弃了，你的基金就真的赔 40%。但是这个最艰难的时候你坚持定投，你可以发现到第 21 个月时，我们的基金定投已经不赔钱了；如果定投到第 26 个月时，就像我上面所说的获利 23.49%，而在第 27

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个月的时候获利达 24.03%。

需要提醒的是，上述三种基金的风格都不同，无分好坏，稳健型适合偏保守的人做投资，趋势型则适合较能承担风险的人投资，激进型的适合可以承担较高风险的年轻人投资。

基金定投为什么可以赚钱呢？最主要的原因是定投利用了景气循环的原理让高点购买的基金可以借由股市的下跌分批购买越来越便宜的基金份额。如表 4－4 所示。

表 4－4 景气循环原理下的基金份额

期　数	基金净值	定投金额	获得份数
1	1.5 元	1000 元	666 份
2	1.0 元	1000 元	1000 份
3	0.5 元	1000 元	2000 份
4	0.818 元	1000 元	1222 份
5	1.5 元	1000 元	666 份

正所谓“不经一番寒彻骨，哪得梅花扑鼻香”，没有下跌，哪有上涨？股市很多时候就像一个拳头，只有抽回来，再打出去时才能更有力。特别是当我们有了定投这个武器之后，即使在非常高的高点进场也不怕，因为股市真正的一泻千里是不多见的，即使是在熊市下跌行情中，也往往是走一段、停一段、回调一段，定投抓的就是回调这段。就算暂时不回调，它终究会回调。问题在于，我们能否坚持到回调那天？能，微笑曲线就形成了。

而且恰如表 4－4 所显示的，当股市下跌时，基金的净值也会随之下跌，此时坚持定投，不变的金额能够获得更多的份额，待到股市的春天来到，你的微笑势必远比那些只投资股票或者只懂得一次性购买基金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的朋友来得甜蜜。

从技术层面看，定投一点儿都不难，难点还在于克服人性的弱点，首先是惰性。这里给大家分享一个故事：

> 古希腊圣哲苏格拉底有一次上课时布置了一道作业，他让弟子们做一件小事——每天把手甩一百下，坚持下去。一星期过后，他问众弟子有多少人现在还在坚持做？90%的人都坚持做了。一个月后他又问，只剩一半的人了。一年后他再问，只有一个人坚持了下来，这个人就是柏拉图。

或许就是因为这份坚持，使柏拉图成了苏格拉底最得意的门生。后来，他和老师苏格拉底、学生亚里士多德并称为“希腊三贤”。

坚持，只是柏拉图的优点之一，他还有其他许多常人不可企及之处。对我们来说，每天甩手一百下，我们也成不了柏拉图，但坚持定投一年，到时再看看自己的账户，相信你一定会有种“为什么没早点儿做定投”的追悔与狂喜。

除了惰性，还有就是前面讲到的恐惧。当股市“跌跌不休”，恐惧会像瘟疫一样蔓延。最初的时候，有些定力较强的人可能会不为所动，甚至抱持侥幸心理，觉得“是时候出手了，说不定马上会反转”。如果股市就此反弹还好，如果它仅仅是个次低点，未来仍将继续跌势，投资者肯定会怀疑自己的判断，质疑自己的决定，就算不马上割肉赎回，定投也会戛然而止。只有少数具备投资智慧的人才会把低点当作机会，不仅果断进场，还会不断增加资金的投入量。巴菲特就是一例。

> 在2008年的全球金融海啸中，大多数投资者因为恐惧而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

远离市场，但股神巴菲特却频频出手，斩获颇丰。当年3月29日，他一举购入18亿港元的比亚迪股份，短短三个交易日，比亚迪股值上涨89%，巴菲特的投资升值接近一倍，创造了熊市中的奇迹。同期，他对全美第五大银行富国银行的投资也带来了18.5亿美元的账面收益。

所以，面对低位，一定不要胆怯，胆怯等于认输，认输就会割肉，割肉就再也赚不回来——至少此轮投资是这样。而不胆怯，不计较一时的账面的输赢，亏的迟早会赚回来，而且是加倍赚回来。在低位不仅要坚持，还要懂得低位加码，这才是真正意义上的把握机会。

坚持也好，加码也罢，都不是说说那么简单。坚持有坚持的法则，加码有加码的门道。

首先，要设定跌幅，确定加码时点。多大跌幅才进行加码，这不是一个见仁见智的问题，也不是个人风险偏好的问题，而是与个人的资金量直接挂钩。为什么强调资金？因为下跌的行情往往是一大波，并不是你一出手它就立即回转。这波下跌，你选择加码，下一波，你还是应该加的，但没有足够资金，再次下跌时你难道要停掉？要知道，那时候加码的潜在收益会更大，毕竟股票又跌了一段儿。所以，如果你的资金量较大，承受能力也比较强，那么你完全可以把加码点设低些，比如原本决定股票每下跌30%就进行一次加码，那么在股票下跌至20%的时点就进行加码也并非不可以；如果你的资金有限，且投资风格偏保守，很难承受较大风险，那么建议你把加码点设高些，比如股票每下跌35%加码一次。

其次，依据投资规模，设置固定的加码比例。每次加码加多少钱？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很多朋友都曾这样问过我。建议朋友们尽量不要选择固定金额，而是尽量选择固定比例。前面讲到，定投有摊平成本的功能，但当我们选择固定金额来加码时，比如 5000 元或 1 万元，随着加码次数的增加，摊平成本的效果就会变差。而如果选择固定比例的加码方式，比如原投资金额的 1/3 或 1/4，如此一来，随着原投资金额的变大，加码的金额也会变大，摊平成本的效果才会好。如果不准备像定投一样，定期加码，而是选择单笔加码，其金额比例相对就更加灵活些。一般来说，依据个人手上的资金量，量大可以达到 1/3，量小的可以低至 1/6。

最后，每到设定的点位时，严格按照纪律加码。投资讲究纪律，一旦确认就一定要严格执行。据我所知，投资领域有一类人做得非常好，也就是退伍军人。他们做得好，并不是技术有多高，而是因为执行力好，而执行力好主要是因为纪律曾经是他们生活的主旋律。

需要提醒的是，我们这里所说的加码与原本意义上的定投中的定额是两回事，也就是在原有的定投的基础之上的定投，具体运用时也可以选择不加码，在此介绍它只是为方便投资者追求利益更大化。

3. 定投的技巧三：不坚持

2015 年股灾期间，有个学员问我，说他买了 2000 元的债基，3 天下来赔了 17 元，有点 hold 不住了，问我在当前的股市状况下，应不应该赎回？相信看我们这本书看到这里的人都能理解我当时的心情：我实在不想对他说什么了。3 天都坚持不住，17 元就吓怕了，还做什么基金？

事实上，这样的基金新手不在少数，见到阳线就兴奋得不行，看到一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点回调就迟疑要不要抛，行情上涨，他想加码，你告诉他这时候加码不如下跌时加码好，他怀疑你，认为你耽误了他赚钱；行情下跌，正是加码的时候，他却表示想退了，割点肉就算了，以后再也不相信基金了……虽然我理解大家的心情，也理解基金市场的残酷性，但我还是要说，做基金，做基金定投，真正想盈利，必须 hold 住！

尽管已经说过很多次，请用正确且强大的内心来面对定投基金，处在牛市，傻子都能挣钱，但真正能在熊市赚钱的，才是高手。如果你的基金一直在跌，跌得快要让你崩溃马上就要触及你的底线时，那恰恰是你进仓的大好时机。坚持定投的人，终究不会被时光辜负。

那是不是说，定投基金就应该一直傻傻地定投下去呢？不是的。定投，为的是摊平风险，为的是在股市下跌时赚取更多的份额，那么当股市回暖，当年种下的种子结成果实时，就没有不摘取的道理。不摘取，果实会掉落地上烂掉，这是规律，恰如股市涨跌一样。更何况中国资本市场不比国外，波动性较大，所以止盈就显得更加重要。

止盈与止损是非常重要的投资工具，或者说是理念。无论做什么投资，首先必须树立一个正确的盈亏概念。投资非盈即亏。对于亏，我们前面说过，只要坚持定投，就不会亏，所以止损的概念这里只需知道即可。所谓止损，就是设置你最多能接受的亏损限度。在股票、外汇等电子交易盘上，一般将止损位设在支撑位下，因为支撑位对价格有支撑作用，一旦突破，多半会有更大的跌势。而所谓止盈，是指我们入场做一单交易时想达到的收益上限。有些人不设止盈，希望多多益善，从人性的角度来说，这是贪婪。有些人不设止损，这是没有恐惧意识，比恐惧更可怕，遇到大的下跌趋势，可能会全盘扫空。不设止损和不设止盈，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

都是赌，绝不能提倡。

有些从业者为了销售业绩，会告诉投者资定投时间越长，收益越高，一定要持之以恒，绝不可半途而废。这至少是一种不严谨的宣传。股市的运行不可能每年稳定增长，如果在定投过程中刚好遇到大熊市，或者定投期间市场一蹶不振，而又不采取其他措施的话，会使收益大幅缩水，甚至产生巨额亏损。反过来说，即便遇到了大牛市，但如果没有及时守住战果，牛市与你又有多大关系？

基金定投贵在坚持，但并非选择一只基金开始定投后就一直捂着不动。投资者需要定期跟踪基金的业绩表现，如果经过较长一段时间的观察，发现基金业绩坐“过山车”，净值出现巨大的波动，就应该考虑是否需要更换定投标的。即使选择的基金长期业绩稳定，在逐步实现当初设定的投资目标时，投资者也需要根据市场状况进行一些主动操作，以更好地实现投资收益，其中又以止盈退出操作尤为关键。也就是说，基金定投也要学会“功成身退”。

举例说明，假如某投资者自 2002 年 12 月开始定投“华安中国 50”指数基金，到 2007 年 12 月底其累计收益率已达 144.83%，但如果坚持到次年 12 月底，收益率反倒只剩下了 35.8% 了。再看一个国外的例子，以 2009 年 2 月 28 日为定投截止日，长期定投标普 500 指数 10 年，亏损率为 43%；定投 20 年，收益率也不过 5%，还不如银行存款。这些确凿的证据足以说明，“定投时间越长越好”是不负责任的宣传，做定投，该进场时不能含糊，该出手时，也要及时出手。

总结起来说，基金长期定投是相对的，没有绝对的僵化的基金定投。定投要坚持下去，不要因为一时亏损就放弃；也不能只坚持，始终不停地投下去。要知道，投资的目的是回报，回报只有落袋才安全。如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

果没有止盈概念，账面上资金再多，也不是你的，一轮暴跌可能会让你数年辛苦化为幻影。

那么，对于那些不经常研究股票的普通投资者而言，何时止盈退市比较合适？

首先是你的基金必须是正数，必须是盈利状态。在亏损状态下赎回，是完全违背我们当初做定投的初衷的。确立了这个前提，我们可以根据指数的涨幅和市场的情绪作出判断，考虑是否退出。将指数涨幅作为止盈判断，根据过往的历史规律，A 股市场在三到五年或者六七年时间才能迎来一场牛市。因此，当股市经历了持续的大幅上涨，表现为快牛、疯牛行情时，这时就可以考虑把大部分收益落袋为安。至于看市场情绪，当每次股市的牛市顶部接近时，市场情绪都会极度亢奋，很多人都觉得自己是股神，可以给你推荐股票，此时可以考虑适度止盈。这个原理，可以通过下面的图 4－1 来形象地展示，以便于加深理解。

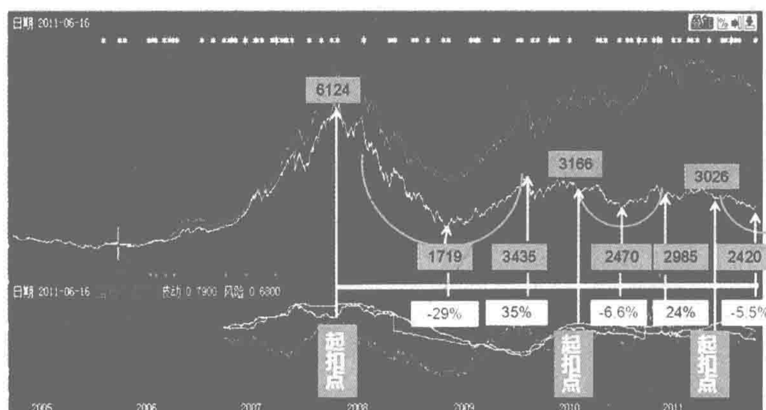


图 4－1　普通股票投资者的“微笑曲线”——从辛苦到甘美的过程

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【赖国光老师定投小秘籍】

如果你不知道何时该止盈，这里赖老师建议你可以设定一个20%的止盈线，而这20%的止盈线则有两种状况，第一种状况就是年化20%，第二种状况就是收益到达20%。这两种状况只要其中有一种先到，你就把基金赎出来，然后再重新定投一支好的基金。而在股市上升通道基金赚到20%是很容易的，这时你就会发现，你的基金定投两三次就收益20%，然后赎出；再定投两三次又到20%收益，再赎出；然后再定投两三次又到了20%的收益，继续在赎出，不断地重复。而你就会不断地赚到20%，直到景气反转。因为没有人可以预测真正的高点，所以你的最后一次定投一定会被套牢。这时请你坚持定投，直到景气反转、股市落底反弹时，你的基金定投就会开始赚钱。这时请你定投到收益20%的时候赎出，不断地重复，傻傻地定投，傻傻地赚钱。

4. 定投的“两要”和“两不要”

关于定投的要点，我把它归纳为“两要”和“两不要”。两要，一是要选择一支好的基金，二是要适度止盈；两不要，一是不要低位赎回，二是不要定投断供。

有心人不难看出，这四大要点在前面的章节里已不止一次讲过。同时大家也应看出，我是在讲一个体系性的东西，同样的概念，切入点不一样，侧重点也会不同，所以不要认为我们之前讲到过这里就没必要听

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了，一知半解最害人。另外，这也可以算作一个阶段性的总结。

先说要选择一支好的基金。经常有人问，定投基金哪家强？哪只定投基金好？为大家推荐一只预期表现不错的基金并不难，然而这些人问的不仅仅是这些。他们的问题问得很不专业，往深层次里说，这也是人性弱点的具体表现，即苛求而不自知。这个世界上没有任何一只基金能满足他们的潜在要求：牛市跟得上，熊市不亏损，震荡玩得爽，流动性还好，风险低至零……古人说得好："知彼知己，百战不殆。"我认为，"没有最好的，只有最合适的"这句话非常适用定投基金的选择。每个人的年龄、收入、家庭情况、中短期或是长期计划支出都不一样，风险承受能力和目标收益也不一样，一个刚毕业开始工作的年轻人和一个要生二胎的人的投资需求肯定是不一样的，马上准备结婚的人跟已经退休计划安享晚年的人也不一样，月光族和每月能攒下 5000 元的人情况又不一样……世界不存在一款放之四海而皆适合的所谓的"最好的基金"。当然，不管现状怎么样，肯定都有适合他的定投基金品类，重要的是仔细梳理自己，综合考虑各种情况。

适度止盈也是我们刚刚探讨过的问题。在这里，我想重温一个故事——俄罗斯文学语言的创造者亚历山大·谢尔盖耶维奇·普希金的故事诗《渔夫和金鱼的故事》：

诗的开头，写一个老头儿和他的老太婆住在大海边，住在"一所破旧的小木棚里"，老头儿天天撒网打鱼，老太婆天天纺纱结线。接着，作者写老头儿打到一条金鱼，不要任何报酬，将她放回了大海。但是，老太婆知道这件事以后却破口大骂，硬逼着老头儿去向金鱼要一只新木盆。金鱼满足了老太婆

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的要求。但是老太婆又破口大骂，让老头儿再去要一座木房子。金鱼给了她一座木房子。随后，作者又描写了老太婆三次向金鱼提出要求的情形。第一次，老太婆表示“不高兴再做平凡的农妇’了，她要做“世袭的贵妇人”。金鱼满足了她的要求。老太婆当上贵妇人以后，却把老头儿派到马房里干活儿。第二次，老太婆声称“不想再做世袭的贵妇人”，“要当个自由自在的女皇”。金鱼又一次满足了她的要求。当老头儿回来时，“老太婆看都没看他一眼，就吩咐左右把他从眼前赶开”。第三次，老太婆声称她已经“不高兴再当自由自在的女皇”，而“要当海上的女霸王”，并且要金鱼亲自侍奉她，听她使唤。这一次，金鱼不但没有答应她的要求，还收回了以前送给她的一切。当老头儿从海边回来时，他看到的“仍旧是那所小木房”，老太婆面前“还是那只破木盆”。

可以说，无论是那位善良的渔夫，还是他的妻子，两个人都没有做到“适度”二字。前者什么都不要，适度无从谈起，我们可以学习他的善良，但在证券市场做投资可不能学他。当然，现实中也不存在这类人，进场的都想赚钱。赚取适度的利润，不仅无可厚非，而且至少从投资的角度来说值得敬佩。渔夫的妻子更不能学，适度的追求是允许的，无休止的追求就变成了贪婪，过度的贪婪必定是一无所获。

股市是人性的试金石。你可以问问周围的朋友，其实大多数人都赚过钱，但由于自己太贪，赚钱不走，导致了最后亏损，所以懂得如何止盈尤为重要。尤其是在股市波动较大的时候，见好就收，永远比得陇望蜀更实际。所以人们说，投资市场，会买的是徒弟，会卖的才是师傅！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资其实就是打仗，股价涨了不是胜利，只有成功卖出拿到获利，才是跑不了的胜利。

有多大锅，就下多少米。不要想一口吃个胖子。我一直坚信并且坚持一句话：钱放在自己口袋里才是钱，在股市里永远都只是数字。只有当我们有钱的时候，机会才不会溜走，别等到资本已经没有了，才幡然醒悟，亡羊补牢，其实已经迟了。股市就是这么无情。这里不妨拿爱情打个比方：买基金不是一见钟情，更不是忠心长情，否则只能跟自己的基金一道殉情。

再说两不要：不要低位赎回和不要定投断供。它是没有坚持定投的代表性行为，也是必然亏损的行为。

基金定投，不能看重短期波动，只有经历至少一个完整的市场周期，定投的优越性才能得到比较充分的发挥。那么我们为什么坚持不下来？主要是心理作祟，确切地说是我们的损失厌恶心理。举个例子：

> 老张昨天出门捡了100元，他不是个拾金不昧的人，拣了钱，他很高兴；但今天出门时，他又不小心丢了100元，当然他也没资格指望别人拾金不昧。

请问老张丢钱后的痛苦，和老张捡到钱时的快乐，哪种感觉更强烈一些？从直觉上判断，我们觉得这两种感情应该相等：都是100元嘛，损失和获利相同，感觉想来也是相同的。但实际上，丢钱给老张带来的痛苦，远大于他得到钱时的快乐。实验表明，损失带来的痛苦，是同等收益带来的快乐的2.5倍。这就是损失厌恶：人，更讨厌损失。

这种心理机制对我们人类生存是有益处的。如果我们在日常生活中不小心遭到损失，潜意识会让我们去获取比损失部分更多的收益，这样

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

心理才能平衡，生活也可以更好地继续。但在投资中，这种损失厌恶心理是一个大麻烦。很多朋友在投资时，如果顺风顺水，日日盈利，就会很有信心，坚持投资，坚定持有；但一遇到下跌，出现浮亏，就会很难受。这就是损失厌恶在作祟。绝大多数朋友无法坚持定投，也是因为这种损失厌恶的心理。图 4－2 非常直观地体现了这一点。

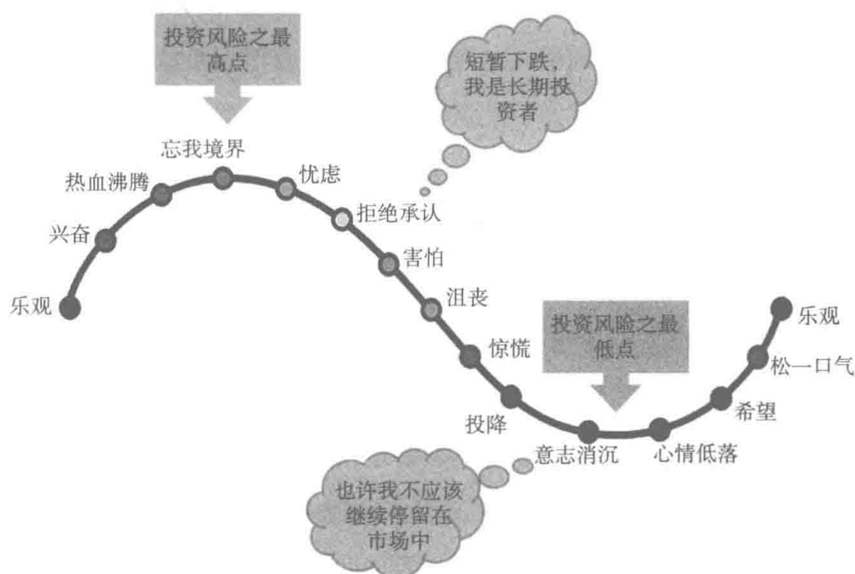


图 4－2　损失厌恶心理导致的无法坚持定投示意

有投资经验的朋友都知道，在开立股票账户或基金账户的时候，会有一个风险测评。很多人对此不以为意，其实这个风险测评应认真填写，它可以让专业人士大体看出投资者的损失厌恶程度。有的人极端厌恶风险，那么他就比较适合货币基金，而不太适合股票型基金。

这里为大家提供一个非常有效并且同时适用于盈利与亏损两种状况的方法——忘掉入场价，专注于价格运动是否正常。

我们经常说一句话：在正确的时间做正确的事。在股市，只有忘掉

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

入场价，我们才能在正确的时间做正确的事情。很多投资者对自己在什么价位入场，涨到那一价位或者跌到何种程度计算得非常清楚。但是在正确的时间正确地平仓跟入场价和你的盈亏状况是没有关系的。因为按你的分析，价格正常的运动方向与你的建仓方向相同。但随着行情的发展，当你的分析和经验都告诉自己，价格运动不正常了，或者价格运动已经与你的分析相反了，这时候正确的做法就是盈的及时平仓，逆势则要在继续持有的基础上加码，以摊平风险，千万不能杀跌。

5. 估值——指数型基金定投要诀

很多人听说过这样一句广告词："××地板，德国品质，德国工艺，真的很德国！"不必在乎其中的语法问题，单是"德国"两个字就已经让中国的消费者们羡慕至极了，而且人家还"真的很德国"，因此这款地板曾在很短时间内迅速铺就很多中国家庭的地面。为了让自己也让亲朋好友更好地感受德国品质，很多中国人向电影中的外国人看齐，学会了光脚踩地板，时不时还开个光脚 party 什么的。一时间，是不是安了"真的很德国"的地板，俨然成为一个中国家庭是不是有地位、有修养的分水岭。但事实却是，这个"真的很德国"的品牌根本不是德国制造，只是个看似有着高贵血统的假洋鬼子。当央视"3·15 晚会"曝出这一新闻时，很多买了这款地板并将其融入自己生活的消费者一时间很难接受，要不是该品牌迅速见光死，喊打喊杀的消费者们肯定轻饶不了它。

其实完全没必要喊打喊杀，如果一定要怪，就怪我们自己崇洋媚外好了。欧洲地板再好，不也得踩在脚底下吗？如果我们能以一颗平常心

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看待类似对生活品质并无多大实质影响的商品，以一颗包容厚德的心包容一下国货，人家犯得着贴牌造假吗？事实上，类似品牌造假固然是造假，但质量绝对说得过去。只是由于它"真的很中国"，所以它只好冒着被打假的风险，打着幌子上了高台。说白了，我们不能跟着感觉走，我们要跟着价值走。

价值是个很现代的词，其内核是品质。有价值的东西，至少在理论上是应该有品质的。价值也是个合成词，价是价，值是值。有的东西价格很高，但它可能不值这个价。这种情况在股票市场实在屡见不鲜，久而久之，投资者中有针对性地形成了以本杰明·格雷厄姆和沃伦·巴菲特师徒为代表的"价值派"。这一派投资者只关心股票本身的内在价值和价格，至于说当前市场是涨是跌、是牛是熊，他们固然不会丝毫不考虑，但绝不会考虑太多。

就算是不炒股，相信人们也大抵都懂得"低吸高抛"这个最基本的经济原则，市场上更是不乏盼低价盼得望眼欲穿的人。而对"价值派"来说，真正的低价是股票的价值被低估，低于其内在价值，而不是简单的数字加减。价格越是低于其内在价值，投资就越有利，也越安全。

所以，在投资股票型基金或偏股型基金前，在观察股票价值的同时，内行的人都会进行估值。彼得·林奇认为，"一只有价值的股票，一定有良好的财务状况，稳定长期的盈利，持续可靠的股东回报，良好的行业经营前景。"菲利普·费雪则认为，"有投资价值的上市公司，必然有卓越的管理层，员工的高度忠诚，良好的劳资关系和人际关系，强大的竞争能力和营销能力。"

成为好的投资者一定要成为好的分析师，这并非泛泛而谈。不经专

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业调研，不可能得到需要的数据，进而进行专业分析，最终得出其是否具备真正的投资价值。彼得·林奇就是一个很好的例子。

彼得·林奇每天要阅读几英尺厚的文件，每年要旅行16万公里去各地进行实地考察，此外，他还要经常与500多家公司的经理进行面对面交谈。在不进行阅读和访问时，他还会频繁地给上市公司打电话，问出林林总总的问题，从各个方面来了解公司的状况、投资领域的最新进展。

成功学中有个“二八定律”，也叫“20/80法则”。该法则揭示，世界上20%的人拥有社会财富的80%，我们日常工作中的20%至关重要而剩下的80%平平常常，公司80%的销售来源于20%的销售人员，等等。20/80法则适用于很多行业，也适用于股市，只不过由于证券投资是高度细化的领域，所以“5/95法则”应运而生。该法则揭示，市场上只有5%的资金进行的是价值投资，与其他95%不同，这既是机遇，也是挑战。最大的挑战在于如何确定自己是5%或者95%。情感上，很容易让人去做95%的资金投资的领域，毕竟大家都在做。然而，高手向来寂寞，寂寞背后则是非常高额的收益。

不过，要求所有人在短时间内成为高手是不现实的，前面讲过的那些大师都不是一个人在战斗，尽管他们是毫无疑问的主心骨，是灵魂人物，但他们背后都有一个团队，而且是非常专业的团队。他们拥有足够的人员，足够的精力和时间，还包括足够的资金，所以能覆盖大部分上市公司，得出对投资有利的数据和结论。

而对于个人投资者而言，无论专业、时间和精力都显然不足以支撑调研上市公司，只能仅凭市场上流传的各种消息来进行主观判断。这就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是著名的“信息不对称理论”——在市场中，每个投资者对有关信息的了解是有差异的。掌握信息比较充分的投资者，往往处于比较有利的地位；而信息匮乏的投资者，则处于比较不利的地位。这就是为什么在与机构投资者的博弈中，个人投资者常处于劣势的原因。抛开机构会散布假信息进一步迷惑个人投资者不谈，仅仅是信息不对称，就已经让人难以判断上市公司的投资价值，无法确定低价的真实性。

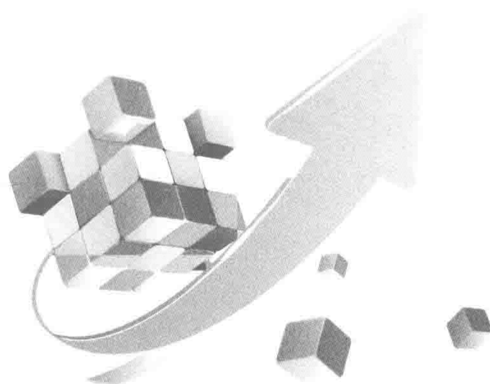
表面看来，个人投资者似乎走到了十字路口，迷失了方向。其实不然，股票估值有三种方法，彼得·林奇等大师的做法称为“绝对估值”，此外还有“相对估值”和“联合估值”。相对估值是指使用市盈率、市净率、市售率、市现率等价格指标与其他多只股票进行对比，如果低于相应的指标的平均值，意味着股票被低估，股价很有希望上涨。联合估值则是同时运用绝对估值和相对估值进行综合分析。需要指出的是，无论运用哪种估值法，由于我们是个人，所以得出的结论只能在一定程度上反映股票的内在价值，都具有一定的片面性。正确的做法是，在参考相应指标的基础上，综合考虑当时的市场环境、宏观经济政策以及公司经营情况、盈利能力、行业前景等相关因素。

尽管上述理论适用于所有的股票与股票型基金，但我在这里建议投资者，应尽量选择指数型基金，具体的做法是选择定投日处于低估、值得投资的指数基金定投。原因之前讲过，指数是指示数字，是标杆，大家都在看它，当大家都在看它的时候，行情也就呼之欲出了。具体做法很简单：在指数基金低估的时候坚持每个月定投，在指数基金正常的时候坚持持有，在指数基金高估的时候果断卖出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章 定投进阶篇



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

无论是股票还是短袜，我都乐于在商品减价的时候购买。

——沃伦·巴菲特

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 基本面、技术面、心理面

让我们延续上一章节的内容，继续介绍“价值派”。

价值派也可称作“基本面分析派”。就股票而言，基本面是指对宏观经济、行业和公司基本情况的分析，包括公司经营理念策略、公司报表等的分析。它包括上市公司基本情况和宏观经济运行态势。前者涵盖上市公司整体经营业绩、财务状况、盈利状况、市场占有率、经营管理体制、人才构成等各个方面。后者在不同的国家会有所不同，如美国投资者当前应该关注利率的走势（因为目前美国正处在加息周期，步伐的快慢影响着美元的走势）、贸易赤字、就业报告、资本流入、季度GDP 等，英国应关注通货膨胀率和降息的预期，欧元区应关注欧元区经济增长率、物价指数等，日本应关注经济增长、人民币升值的预期等，中国投资者则应关注诸如“一带一路”、新能源、去产能、智能制造、“互联网 +”“双创”方面的信息，最主要、最好的信息渠道就是CCTV。此外，如果我们做的是诸如黄金、原油、外汇等方面的投资，还要时刻关注全球的相关信息，包括石油价格问题、台海局势、朝核问题、美俄关系等。

基本面分析中最让人困惑的一点，往往是就算我们能及时掌握到第一手信息，却常常不知道它会在多大程度上影响股价。有些信息看似很重要，但实质影响可能小到忽略不计；有些信息看似无足轻重，又往往造成大的行情。对此，谁也没有好的办法，只能通过不断地积累、不断地试练，才能掌握其中的密码。

在证券市场上，与价值派分庭抗礼的是技术派。其分析侧重点恰恰

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与价值派相反，即通过各种技术指标来分析判断未来市场行情或个股走势，而不太关心股票本身的内在价值和价格。所谓“用什么指标就信什么指标”，一旦指标告诉技术派投资者行情未来会有一波上涨，即使股价已经很高，他们依然会照投不误，而价值派此时一般已退避三舍；同理，当指标告诉技术派投资者市场未来会继续下跌，即使股票价格已远低于其实质价值，他们依然会选择赎回卖出，绝不考虑廉价的美味。

技术派的核心要点无非四个字——顺势而为，简单来说就是跟着人群走。我们知道，股价上涨是因为有看涨的股民和机构推动，股价下跌则是因为有大批股民或机构看空。股市是真正的适用钱多力量大的场所，谁钱多，谁就能在其资金所能影响的范围内影响价格走势。对于散户来说，没有多少资金，一来胳膊强不过大腿；二来钱再多也不可与行情相抗，所以技术派能够存在是有其不可动摇的道理的。这恰如有着“技术分析之父”的理查德·沙贝克所说：“市场永远是对的。对于个人而言，唯有顺势而为这一条正确的道路可行，只有这样也唯有这样，才会减少损失乃至于获利。”

技术分析的抓手则是历史。谁也无法确切地预测未来，看多了所谓的分析家之言，你会对“事后诸葛亮，事前猪一样”这句话深表赞同。但历史会提醒人们，也警醒人们，因为它明明白白地或高或低地记录在K 线图上。

如果说投资最重要的事情就是找到合适的进场点和出场点，那么技术分析最重要的事情就是找准支撑位和压力位。支撑位，一般是指历史上股价曾经几次跌落到那个点位，然后不再下跌，仿佛有某种力量在下面撑着它，从而令股价直接反转，或者盘整一段时间后再反转。那么，当股价重新跌落到附近点位不再下跌并且露出明显的反转信号时，投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者就可以选择轻仓进场了，更强的信号给出时，就可以视自己的财力与风险偏好加仓了。同样的道理，当股价屡次达到一个高点并且总是不能突破，仿佛上方有某种力量在压制着它一样，促使股票反转，或者经盘整再反转，这个点位就称为压力位，那么当股价重新上升至这一点位附近并且露出疲态时，已经盈利的投资者就是时候考虑离场数钱去了。

支撑位与压力位并不是一成不变的，当股价击穿支撑位时，支撑位会反过来成为股价的压力位；反之则相反。有时候，股价会形成一种假突破，或者下破支撑位一点点又缩了回来，或者上破压力位又缩了下来，对此，谁也无法准确预测，唯有静静观望，等待进一步的信号。

综合起来说，基本面分析派无须觉得自己高大上，技术分析派也不必觉得低人一等，二者应该是相辅相成、相得益彰。基本面分析是根基，但如果没有技术分析做功底，时间成本偏高。技术面分析做得好，固然能赚取收益，但无法确定两年甚至一年以上的长期投资，无法把握十倍股。真正的高手都是全能冠军。以巴菲特为例，他基本上不看技术分析，但他得感谢美国股市的特点——慢长牛、快短熊。也就是说，只要他能看到一波上涨的行情，基本上行情就会不断慢热下去。从一定程度上说，正是美国股市这个特点，造就了一批股神。

那么，按百分比来划分技术分析和基本面分析各自在投资过程中的重要性，它们会各自占到多少？一般来说，技术面分析会占到 20% 强，基本面分析会占到 30%。剩下的 50% 是什么呢？是心理面。也就是说，你技术分析做得好，充其量只有 20% 的赢面；基本面分析做得好，加 10 分，也不过 30% 的胜率。重中之重是心理面。

心理面又可分为两方面。一是大众的心理，如前面讲到的压力位与支撑位，它们之所以会起作用，主要是大众的心理在发挥作用，是因为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大众那么想并且那样去做，如适时离场或适时进场，才会造成它们切实有效地发挥压制与支撑作用。大众的心理，除非超强机构与政府层面，才有能力去影响与引导，作为散户，只能是在关注的基础上顺势而为。二是个人层面，是指投资者要学会并且必须学会控制自己的情绪，要密切关注行情，但不要让一时的波动影响自己的判断。

这句话说起来非常简单，但做起来非常难。由于控制不住自己的内心，应该离场时，偏偏想长驻；该让子弹飞一会儿的时候，偏偏想“见好就收”。心态不好，往往是亏大钱，赚小钱，亏了固然令人痛苦，赚了也让人懊恼。图 5－1 形象地说明了这一点。



图 5－1　不良心态导致的恶劣行为示意

至于怎么做到适时离场或适时进场，事实上没有老师能教，有些痛必须你自己去亲历，才会有印象。仅凭别人说说，关键时刻是不顶用的。每个投资者只能通过亲身实践，善自修持。一般来说，只要懂得这个道理，并在投资市场摸爬滚打的时间长一点儿，都会有所改善。很多人的悲哀在于，通过一番修炼，好不容易能控制自己的内心了，子弹却

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

已经打光了。所以，控制自己的钱袋也是控制自己内心的一部分。说残酷些，初学者多少都带点儿交学费的性质，所以谨记轻仓。

2. K 线、均线、趋势线

做投资不懂 K 线，相当于闭着眼睛打鸟，只能指望撞大运，其重要性不必多言。

为什么称其为“K 线”，而不是 A 线、B 线或者 C 线？实际上，在日本的“K”并不是写成“K”字，而是写作“罫”（日本音读 kei），K 线是“罫线”的读音，K 线图称为“罫线”，西方以英文第一个字母“K”直译为“K”线，由此发展而来。

K 线实际上就是价格走过的曲线。它起源于幕府时期的日本米商，主要用来记录米市的行情与价格波动，后被引入股市、期市、汇市乃至邮币市场，流行于我国和整个东南亚地区，也日益为欧美国家所接受。由于用这种方法绘制出来的图表形状颇似一根根蜡烛，加上这些蜡烛有黑白之分（在电子盘中为区分明显分别用红绿两色表示），因此也叫“阴阳蜡烛图”（一般简称“蜡烛图”）。通过 K 线图，我们能够把每日或某一周期的市况表现完全记录下来，并从一根根蜡烛的不同，以及不同形状蜡烛组合在一起的形态，摸索出一些规律并具体运用。

如图 5－2 所示，我们可以在一根 K 线上清清楚楚地看到开盘价、收盘价、当日最高价、当日最低价以及价格的波动幅度、未来趋势等。

K 线是特殊的市场语言，不同形态有不同含义，下面我们选取一日 K 线的一些主要线形态及其组合，并对其要义做一个基本介绍。如表 5－1 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

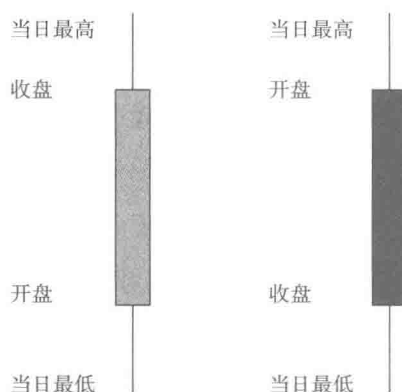


图 5－2　K 线上显示的股票信息

表 5－1　一日 K 线的主要形态及其组合要义

名　称	含　义
大阳线（长红）	开盘价接近于全日的最低价，随后价格一路上扬至最高价处收盘，表示市场买方踊跃，涨势未尽，可考虑进场，已进场者应继续持有
大阴线（长绿）	开盘价接近于全日的最高价，随后价格一路下滑至最低价收盘，表示市场强烈跌势，特别是出现在高价区域，更加危险，对已盈利者来说是获利离场的信号
下影阳线	价格一度大幅下滑，但受到买盘势力支持，价格又回升向上，收盘在最高价处，属强势形态
下影阴线	价格一度大幅下滑后但受到买盘势力支持，价格回升向上，虽然收盘价仍然低于开盘价，也可视为强势。但在高价区出现时，说明价格有回调要求，应注意卖出
上影阳线	价格冲高回落，涨势受阻，虽然收盘价仍高于开盘价，但上方有阻力，可视为弱势
上影阴线	价格冲高受阻，涨势受阻，收盘价低于开盘价，上方有阻力，可视为弱势
十字星	买卖双方势均力敌，走势平稳；但在强势市中，十字星往往成为市场强弱转换的交叉点，后市可能变化，应严密观望，可离场不可进场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

名　称	含　义
下十字线	开盘后价格大幅下滑，但在低位处获得支撑，下方买盘积极主动，最终在最高价附近收盘，属强势。当长下影线出现在低价区时，常常是重要的反转信号
倒十字线	价格冲高后在高位处遇到强大阻力，最终被迫在开盘价附近收盘。虽有上攻愿望，但市场有修整要求，弱势。当倒十字线出现在高价区时，常常是重要的变盘信号
一字线	也称四价合一 K 线，它反映市场成交清淡，后市难有大的变化；但如果出现在涨停（跌停）处，表明买卖双方力量悬殊太大，后市方向明确，短期难以逆转
小阳星	股价波动很小，开盘价与收盘价极其接近，收盘价略高于开盘价。小阳星出现，表明行情正处于混乱不明的阶段，后市的涨跌无法预测，此时要根据其前期 K 线组合的形状以及当时所处的价位区域综合判断
小阴星	小阴星与小阳星相似，只是收盘价格略低于开盘价格，表明行情疲软，发展方向不明
小阳线	其波动范围较小阳星增大，多头稍占上风，但上攻乏力，表明行情发展扑朔迷离
小阴线	其与小阳线的关系恰如小阴星与小阳星的关系，对股民来说，小阴星也好，小阴线也罢，都是不好的信号，此时需区别它们是回调还是下跌，前者可继续持有，后者宜获利离场
锤子线	因其形状像一把锤子而得名，也称上吊线，表现为开盘后先下跌随后上扬，锤子线出现时后市会有哪怕只是一小波的上扬，上升趋势中的锤子线更是如此
流星线	也称倒置锤头，表现为开盘后先显著上扬，但随后下跌，虽不预示后市一定下跌，但也表明向受到较大压力，可作为判断市场方向调整甚至转折的信号

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以上形态皆为一日K线形态，此外还有二日K线、三日K线及多日K线组合形态，我们依然选取最主要的形态作简单介绍。如表5-2所示。

表5-2　二日K线、三日K线及多日K线组合形态的主要形态及其要义

名　称	含　义
启明星	标准的启明星是一根稍长的阴线加一个十字星再一个稍长的阳线，如果在低位，一般预示着价格将反转，是买进信号
黄昏星	其标准形态与启明星恰恰相反，是一根稍长的阳线加一个十字星和一个稍长的阴线，如果在高位，一般是见顶且反转的信号，是卖出信号
三连阳	连续三日出现上涨，但涨幅均不大，在底部是反转信号，在中间是加油信号，可积极买入。需要注意的是，如果三根阳线均较长，反倒不如三根小阳线，因为上涨空间有限，已上涨太多，后市已不值得期待
三连阴	也叫三只乌鸦，顾名思义，是凶兆，无论是在顶部还是在中盘抑或底部，都是卖出的信号

接下来我们讲均线。

均线是最普遍的工具，其全称为"移动平均线"，就是将每天的收盘价经算术平均或加权平均，得出一条带有趋势性的轨迹，用以指导后市判断。单纯的K线意义不大，对裸K派（表示不看成交量、指标、基本面，因为一切都包含在K线里了）来说还不如没有。人们一般会运用K线组合，最常用的是5日K线和20日K线组合。5日K线称快线，20日K线称慢线，当快线从下方向上穿越慢线，谓之金叉，是上涨的信号；当快线从上方向下穿过慢线，谓之死叉，是卖出的信号。快线看似要穿越慢线但不穿越或者乍合又分，称为拒绝金叉和拒绝死叉，分别是更强的上涨与下跌信号。快线与慢线反复重合甚至粘合在一起，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

称为钝化，是观望的信号。如图 5－3 所示。

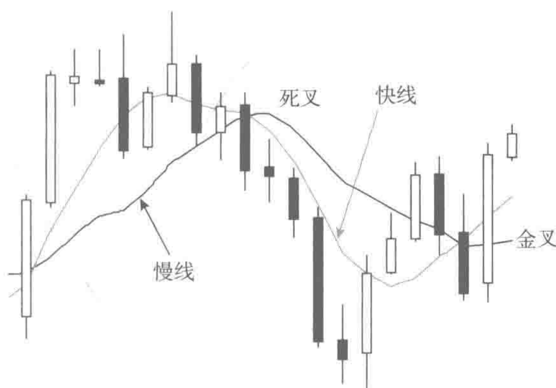


图 5－3 快线与慢线的反复重合甚至粘合状态

使用 K 线组合的好处在于，如果严格执行，金叉进，死叉出，至少会有 70% 的胜率，因为很多初学者及老股民都用这个指标，人多势众，进场一起进，出场一起出，准确率及安全性都很高。

使用 K 线组合的缺陷在于，它具有一定滞后性，完全依据金叉进场，已经错过了一小波利润，完全依据死叉出场，也会因之损失一部分收益。

最后我们讲趋势线。

趋势线有两种，上行趋势线和下行趋势线。此外，还有震荡趋势，也称盘整，即 K 线上也上不去，下也下不来，长期在有限的幅度内波动。对新手来说，震荡区间尽量不进场，已进场须密切关注。因为价格一旦突破，就会有一大波行情。

上行趋势线无疑是进场的好时段，除非价格已上行至顶部。下行趋势线除了是离场的信号外，也是逢低做高的契机。如果确认趋势已至底部且下行乏力，可果断入场。

无论是上行趋势，还是下行趋势，都可以在盘面上非常直观地显

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现，但老股民们都会为之画上一条线，也就是趋势线，之所以如此，是因为这条趋势线不仅会让趋势更明朗，还同时具备支撑位和压力位的作用。如在上行趋势中，只要价格不下破趋势线，就可视作回调，应坚定持有，回调过后往往会有进一步跃升。如果是下行趋势，只要价格不上破趋势线，就说明趋势线对价格还有压制作用，还不是进场的好时机。如图 5－4、图 5－5 所示。

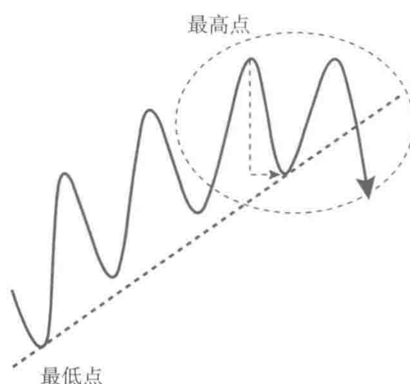


图 5－4　上行趋势线

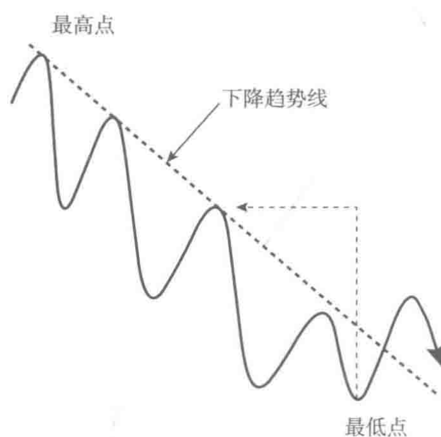


图 5－5　下行趋势线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 5－5 所示，上行趋势线应画在 K 线下方，用趋势线工具连接一段上行趋势的最低点和次低点，再加上它们的延长线，即为上行趋势线（如图 5－4）；下行趋势线应画在 K 线上方，用用趋势线工具连接一段下行趋势的最高点和次高点，再加上它们的延长线，即为下行趋势线（如图 5－5）。

投资者可以不画趋势线，但必须牢记，趋势既不可抗，也不可抢。抗趋势，是逆势，即使是价值投资，也不是最好的节点。若不是价值投资，纯粹是跟自己的资金过不去。抢趋势，趋势有可能反转，一个假信号，可能会让你损失惨重。

3. 景气循环下的投资技巧

景气循环——在前面的章节中，我们已不止一次提及它，景气循环究竟是什么？

景气循环是经济学术语，指的是经济景气状况呈周期性循环变动的情况。如图 5－6 所示。景气循环过程可以分为扩张和衰退二阶段，细分又可再分为复苏期、繁荣期、衰退期、萧条期四阶段。

早在 19 世纪，美国就已经有人开始对景气循环进行系统性的研究了。现在，有些美国经济学家已经把美国的景气循环模式往前追溯到了 19 世纪 30 年代。之所以没有追溯得更久远，原因在于景气循环中有一个关键词，那就是政府，确切地说是现代意义上的政府。没有现代意义上的政府，也就谈不上真正意义上的景气循环，那不过是王朝的更迭罢了。也就是说，现代意义上的政府是景气循环的推手，其依据是“凯恩斯主义”。20 世纪 30 年代的大萧条，促使人们对本身研究，也成就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

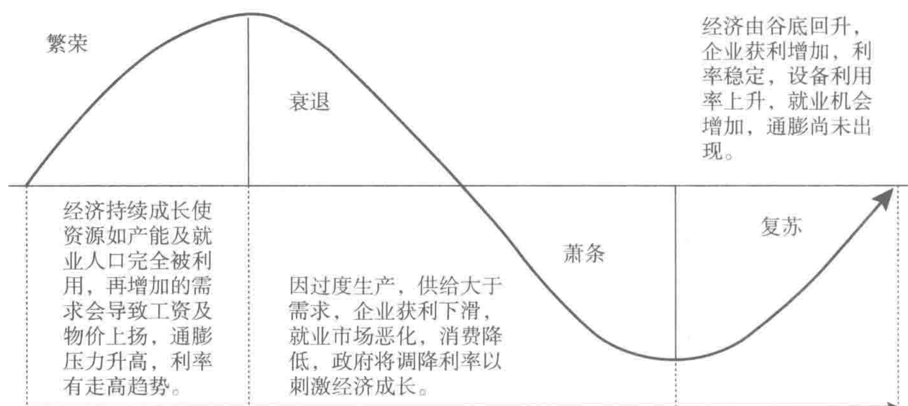


图 5－6　经济指标景气循环过程中的复苏期、繁荣期、衰退期、萧条期示意

了凯恩斯。他在《就业、利息和货币通论》一书中指出，在经济萧条时，对于产品的总需求可能有不足的现象，导致高失业率以及可能的产能流失。因此他认为应该增加政府在公共产业中的活动，包括以中央银行实行扩张性的货币政策和财政政策，以稳定景气循环。

研究可知，景气循环有不可捉摸的成分在内，但也有一些固定的模式可循。以前的确出现过时间又长，范围又广，而又让人感到恐怖的衰退。未来也会出现，不管现在经济景况有多好。当然，当你身陷于景气衰退的谷底，也一定要记得会有复苏和扩张的那天。牢记情况总是有上有下、有起有落而不完全是世事无常，对你的财务状况和心理健康都很重要。

以景气循环为出发点，一般来说经济活动分为四个阶段，即繁荣期、衰退期、萧条期、复苏期。美国前总统卡特曾经讲过一个笑话："衰退就是你的邻居失去工作，萧条就是你自己失去工作，复苏就是卡特失去工作。"卡特没有提到繁荣，其实繁荣的定义最简单：生产迅速增加，投资增加，信用扩张，价格水平上升，就业增加，公众对未来乐

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

观，经济数据持续增加或者至少保持稳定。有人说，我们中国现在就很繁荣，我们就处在繁荣阶段。这样说并没有错，但这是普通人的说法。综合来看，我们是刚刚经历过繁荣，充分的投资、大量的基建，带动 GDP 高增长。然而很多投资是以负债方式进行的，业绩并非没有，但包袱甩给了未来，危害隐藏起来。

而经济衰退的标准定义是：一年的连续两个季度经济出现负增长，即 GDP 连续两个或两个以上的季度出现下滑。负增长导致经济活动放缓，导致劳工需求率下降，失业率上升，厂商和家庭都被迫削减开支，物品和劳务价格会因需求减少而下跌，这有助于舒缓通货膨胀压力。

让很多唱衰中国经济的人感到遗憾，中国经济并未进入衰退，没有价格水平下跌，也没大量失业出现，没有公司或工厂成批倒闭的频繁现象，这对我们来说是好事。产业链还在正常运作，繁荣还没有结束，现在需要的只是转型。

接前文，如果经济衰退持续，便会演变为萧条。萧条期的标准定义是指 GDP 下滑 10% 以上的经济低迷期，甚至出现负增长。这是经济艰难的时期，失业会成为普遍现象，并且因为人们对物品及服务的需求下降，会有更多人加入失业大军。

根据这一标准，美国最近一次经济萧条期发生在 1937 年 5 月到 1938 年 6 月，当时美国 GDP 下跌了 18.2%。之后，美国就再也没有出现过经济萧条乃至接近经济萧条的经济衰退。过去半个多世纪中，美国最严重的经济衰退发生在 1973 年 11 月到 1975 年 3 月，当时美国 GDP 下跌了 4.9%。

自有人类以来，经济整体来说呈现为一个上升的螺旋。冬天过了，就是春天。萧条过后，必然复苏。复苏期的主要表现是，经济活动渐渐

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

增多，厂商开始增聘工人来提高生产，失业率开始下降，人们对物品及服务的需求增加，通胀率亦随之开始回升。如果不出现反向的外力干预，下一轮繁荣指日可待。

景气循环对我们的影响绝不仅仅是失业或者就业那么简单，如果你不拒绝投资的话。当一国经济进入复苏期后，正常情况下，利率会随之上扬。这是因为在经济走强的情况下，每个人都对未来感到乐观，因此越来越多的人想借钱，越来越多的企业想融资，资金需求随之增加，利率自然水涨船高。另外，在经济扩张期，企业活动的增加往往会影响物价上涨并导致通胀压力升高，而通胀压力增加会促使央行推高利率。在这种情况下，除了利用储蓄、货币定投等投资工具尽量享受高利率带来的投资回报外，最可观的投资方式就是股票。经济复苏必然带动股市的复苏，如能提前布局，再配合定投，抓一个长期的大牛市，那么等下一轮衰退到来时，你的资金已经非常可观了。如图 5－7 所示。

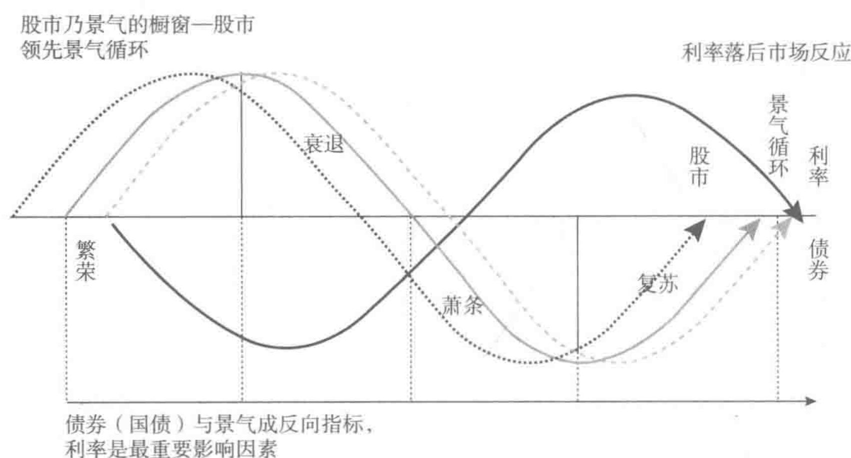


图 5－7　景气循环与利率及股市、债券走势示意

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资，不是盈利，就是亏损。但如果我们稍微冷静一点，把眼光放远一些看，就会发现盈利的机会远比亏损的概率大得多。我曾经做过一个计算，在中国，到目前为止，之前无论任何时刻买入股票，只要持有10年以上，其盈利的概率都至少是100%。当然这并不是说我们只要买股票就一定要持有10年，凡事物极必反，既然懂得在景气扩张前布局的道理，为什么不懂得在景气扩张接近尾声之前退出呢？

研究景气循环，主要还是为了学以致用，也就是用来投资景气循环股。景气循环股是指那些股价对经济周期很敏感、表现多受总体经济状况影响的股票，房地产、钢铁及耐用消费品如汽车等产业均属此列，其总体特征是风险较高，不适合长期持有。

4. 不要接下落的刀子

Never try and catch a falling knife! ——这是华尔街的名言，中文的意思是说“千万不要试图接住下落的刀子”，即告诫投资者，千万别在股市大跌的时候入市，特别是当市场恐慌的时候。因为这时候市场大势难以准确把握，具备经验的操盘手尚且难以做到准确地拿捏分寸，普通投资者更加难免被“下落的刀子”所伤，成为最后承受风险损失的替罪羔羊。

在股市持续下跌的时候，很多中国投资专家都会告诫投资者：千万不要现在入市，要等到大市稳定，出现明显反弹趋势时才可进场。别以为现在买的是地板价，地板下面还有地下室，地下室下面是地窖，地窖下面还有地狱，地狱不仅有十八层，还可以扩建……总之市况不好不能买，宁可错过，不可做错。有过相关经历的人知道，一买就亏钱，一买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就被套，所以又被称作“买套市”。

“不要接下落的刀子”，这似乎是人所共知的常识了，但常识往往是错误的。特别在投资领域里，真理往往掌握在少数人的手里。因为真理不止一条，真理遇到真理，会让人头疼。就事论事，我们前面说过，做投资最基本的原则就是低吸高抛，但这里又说不要接下落的刀子，没有点儿经验，真的很难分辨何为低点？何为下落的刀子？

以华尔街为例，他们最喜欢的事情恰恰就是接下落的刀子。联系历史上投资市场上以华尔街为主的各大金融鳄鱼放出的种种诱饵，种种假动作，让人不得不怀疑他们的动机。另外，有一家独立的研究机构曾经做过一个研究报告，题目就叫《环顾全球下落的刀子》。该项报告跟踪比较了1980年至2003年，1904家美国公司和934家非美国公司，这些公司都是在短期内（6个月）股价大幅滑落（60%）的公司，是地地道道的下落的刀子，但结果显示，这些“下落的刀子”在随后1年至3年的股价表现远远高于大盘。

刀子一旦反转，那就是火箭。这是上述研究的结论。谁不想让自己的资产坐火箭呢？但接下落的刀子违反人性，而违反人性的事情一般来说都是不好的，至少在眼下是。人们之所以宁愿吃“高价粮”也不愿接“下落的刀子”，主要是在短期来看，刀子股一买就被套的概率远高于一买就赚的概率。刀子股固然有反转为火箭股的可能，但也有被划伤的可能，而且这种可能性一点也不小。毕竟，在反转趋势没有走出来之前，谁也不能确保它一定会反转。所以大部分人不愿意冒短期被划伤的风险，人们更愿意接受“今天买，明天就赚”的短期愉悦，尽管享受这种“一买就涨”的短期愉悦成本也就是追涨的成本极其昂贵。

反过来说，被下落的刀子划伤的风险是存在并且概率并不小，而且

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

接下落的刀子存在一个最大的且不可逆转的风险，那就是破产。因为短期内一些个股超常下跌，通常意味着公司的财务危机。在前述研究中，1904 家美国公司中有 165 家破产，占 0.87%；934 家非美国公司中也有 16 家破产，占 0.17%。其比例远高于普通上市公司破产的比例。所以，聪明的风险管理者，也就是华尔街那些高手们在选择接下落的刀子时，会首先避开那些可能破产的公司。

对于下落的刀子是否值得去接的问题，关键是看落下的是什么刀子，重点则是看刀子下落的力量有多大，不可一概而论。有些股票，对有些人来说是刀子，对另一些人来说则是金子。总的来说，我们要用辩证的思维去看待下落的刀子。并不是所有的刀子都不能接，更不是所有下落的刀子都值得接。选择性地去接某些下落的刀子是值得的，但值得冒险一接的刀子并不多。有些概念股虽然下跌了很大幅度，但并不完全适用价值投资法，特别是那些被炒起来的概念股。这样的上市公司，没有价值支撑，有的只是被煽动起来的投资者的狂热。去接这样的刀子，很可能成为接盘侠。

那么，值得一接的刀子有哪些呢？或者说，去接下落的刀子时，必须注意哪些要素呢？

首先，市值规模要在 50 亿元以上，市值越大，越不容易破产。其次，尽量选择行业龙头或二把手，如果过去 3 年的盈利增长 20% 至 30% 更好。最后，分散风险，有两种思路可供选择，一是只接一把下落的刀子，其余资产购买风险最低的理财产品；二是索性多接几把刀子，当然这要建立在这些刀子已经落至低点的前提下，不能为接刀子而接刀子，这样即使不小心有一把刀子划破了手，其他几把刀子的回报也足以弥补损失。说形象点，这好比我们在接“下落的刀子”时戴了手套，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有足够的安全边际。

但是，我们依然要说——不要接下落的刀子！即使我们比普通投资者的安全边际更大，我们会用定投来摊平我们的风险。须知，一旦定投的这个功能真正发挥作用的时候，就意味着我们已经在风险之中了。未走出风险之前，你不能说那是机会。只有身处风险之中的人才能感受风险，只有目前在亏损状态的人知道亏损是什么滋味。亏损对投资者尤其是初学者影响最大的是心理，股市上的支撑位被突破并不严重，一旦他们的心理支撑位被突破，极有可能溃不成军。在弱势行情中，逆势的抵抗也往往是徒劳的，跌破支撑点后通常会引来更多的卖盘。况且，无论是股市、外汇还是大宗商品，都讲究顺势交易，尽管顺势交易也并非没有风险，但顺势交易的风险最低，而收益却不一定低。既如此，为什么要冒着风险去接下落的刀子呢?

5. 套牢也是一种幸福

股市潮起潮落，有涨潮就有退潮，所谓“常在河边走，哪能不湿鞋”，“套牢”不可避免成了投资者经常挂在嘴边的专业术语。

套牢是指进行股票交易时所遭遇的交易风险。例如，投资者预计股价将上涨，但在买进后股价却一直呈下跌趋势，这种现象称为多头套牢。相反，投资者预计股价将下跌，将所有股票放空卖出，但股价却一直上涨，这种现象称为空头套牢。由于我国大陆的股票交易不采用卖空制度，所以股票空头套牢在大陆市场并不存在。本书中所说的套牢不加说明的话，均是指多头套牢。

套牢并非股市的专利，依据上面的理论，汇市、大宗商品领域也存

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在套牢现象，只不过它们比股市更残酷，如果仓位不够大并且不设止损的话，它们会让投资者亏得一分不剩。而股市，就算跌到最低，多少还会有股价在，同时会有翻盘的机会。所以仅此一点，我们就可以说，套牢也是一种幸福。

凡入股市者，仿佛没有人是从未被套过的，区别在于有的是浅套；有的是深套，有的是常常被套，有的是偶尔被套；有的是主动被套，有的是意外被套……总之，被套是常态。对理性的投资者而言，被套就好比吃饭时偶尔吃到一粒沙子，大可不必为一粒沙子把整碗饭都倒掉，更不应该因噎废食。

巴菲特说过："买进一只股票，要能够忍受它下跌一半。"据此可知，被套在巴菲特在那里也是常事。

2008 年 9 月至 11 月，次贷危机蔓延导致美股暴跌，两个月时间，巴菲特账面亏损高达 150 亿美元。按照常理，此时至少是观望的时刻。但当年 9 月 23 日，巴菲特出手购入高盛 50 亿美元的永久性优先股，其普通股可转换价为 115 美元，结果高盛股价一度跌至 55 美元，较巴菲特入股时暴跌了近 55%（如图 5－8 所示）。一时间，"股神也会被深套"的声音不绝于媒体报端。有意思的是，巴菲特似乎对此不以为然，他甚至还在次年致股东的信中这样描述自己的决定："去年在好的方面，我们从箭牌、高盛和 GE 购买了总计 145 亿美元的固定收益证券。我们非常喜欢这些交易，他们会给我们带来高额的利润，这些投资会非常令人满意。"

巨亏，还满意？它又如何给巴菲特带来高额利润？4 年多的时间里，人们没有等到奇迹。直到 2013 年 3 月，高盛宣布，已经签订相关协议，将巴菲特拥有的购买高盛的股票的权证，转换成高盛的股票，这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

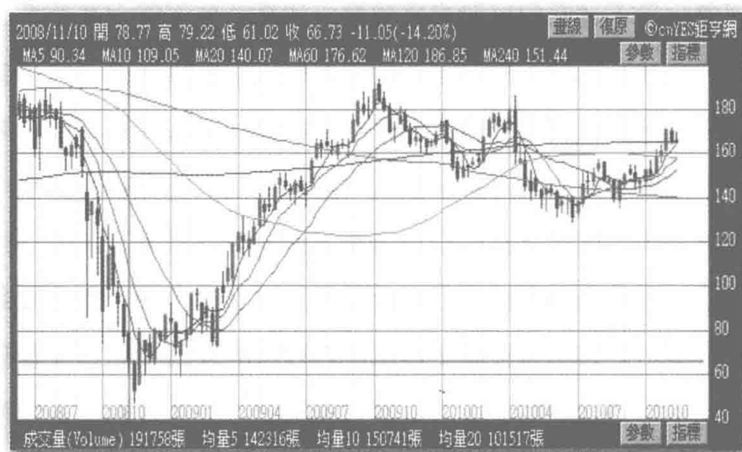


图 5－8　K 线反映的股市被套牢的情形

使巴菲特成为高盛一个重要的股东，彼时的现金收益加上股票收益，巴菲特已净赚近 31 亿美元。

和普通投资者一样，巴菲特也不愿意被套。他与普通投资者的区别，在于他懂得反其道而行之，懂得只要股票有价值，被套也是一种幸福。用他的话说，“无论是股票还是短袜，我都乐于在商品减价的时候购买”，“价格是你付出的，价值是你得到的”。所以，他总是乐见好股票下跌，不惧套牢，有时甚至会主动买套，静待价格反转。

同样的道理，如果你没有买错，你完全可以不必怕被套。更不必一被套就割肉，割得心如刀绞，从此视股市为畏途。还是那句话：为什么要割肉呢？如果你根本没有买错。如果你不割肉，亏的不过是账面上的浮亏而已。割肉，是不懂投资造成的。

另外我们要知道，真正理性的投资者，进入市场要赚的主要是上市公司的利润回报，而不是市场交易差价。被套牢是一回事，割肉是一回事，被套牢并不影响你享受上市公司的收益回报，因为它是与市场波动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

无关的东西。

当然，如果能不被套，还是尽量不被套的好。同样是被套，浅套总比套牢好。资本市场是残酷的所在，有些人甚至连“套牢”的概念都不懂，就匆匆忙忙地入市了，结果可想而知。

所以在此奉劝大家，技术还不及格时，千万不要把家中的资金都搬到股市上去，千万要记得止损。分析股市的历史表现，无论中外，我们不难发现，往往是好股票会一涨再涨，而坏的股票会一跌再跌，最终交易所会出现一些天价股票，也会出现几分钱的垃圾股。对此，有效的策略是一定程度上的止损不止盈。也就是说在买入一只好股票前，先确定一个止损价格，只要跌破这个价位，坚决第一时间卖出，那样的话割肉也割不了多少。只要不跌破，就一直持有，无论跌到什么价位。

这里有一个前提——你有没有选择定投。面对空头市场，采用单笔投资方式的投资者或许只能怨天尤人，有时候，适当割肉未必不是明智的选择。而采用定投方式入市的投资者却可以完全不必考虑止损，更不必考虑割肉；相反，采用定投的投资者还能在下跌市场获得价格越来越低的筹码。由此我们说，下跌市场是积累投资资本的好机会，也只有选择定投，才真正称得上被套牢也是幸福。

如果你选择了定投并在下跌通道中坚持定投，等到投市回到多头市场，当其他投资者还在摩拳擦掌地准备入市时，你已经开始收获成果了。当别人也开始收获成果时，你已经获得了非常不错的回报，甚至可以提前开始考虑离场了。在市场下跌的时候，如果能想到这些，能预见到这样的未来，就没什么值得难得的，反而会高兴。记得，定投的最高境界就是跌也开心，涨也开心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6. 被套牢的基金该如何解套

仅就基金定投而言，被套是一种幸福。而对普通股民来说，由于中国股市与投资者都不够成熟等现实因素，投资者被套后往往并不能像巴菲特等人一样斩获幸福，因此面对亏损，解套是必须面对的问题。

一般来说，解套的方法不外乎以下三种，它们同时也适用于基金定投。

第一种是死扛。如前所述，股票被套牢后，只要尚未脱手，就不能认定投资者已亏血本。如果确定手中所持股票均为品质良好的绩优股，且整体投资环境尚未恶化，则大可不必惊慌。这时要以不变应万变，静待股价回升解套。从历史数据看，A 股牛熊交替，出现过十数次大顶，市场会给每次大顶提供解套的机会，但同时需要看到，解套所需的时间，也越来越长。选择死扛，就是选择等待。等待只是不是办法的办法，绝不是最好的办法。

第二种是斩仓，也就是割肉。即以快刀斩乱麻的方式了结出场，以免股价继续下跌而遭受更大损失。它有三个变式：一是全部卖出；二是先卖出再换股操作，以期通过换购刚刚启动的强势股的获利来弥补其套牢的损失；三是拨档子，即先停损了结，然后在较低的价位时再补进，以减轻或轧平上档解套的损失。不过，万变不离其宗，选择割肉，结局是小亏，收益只能寄希望于未来。仅就股票投资而言，如果投资者持有的套牢股票质地不佳，公司的经营状况及业绩均不理想，就应当机立断，割肉斩仓，以求减少损失，谨防损失的进一步扩大。

第三种是自救，确切地说是通过定投的方式尽快解套。即采取向下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

摊平的操作方法，随股价下挫幅度扩增反而加码买进，从而均低购股成本，以待股价回升获利。仅就股市而言，采取此做法必须确认整体投资环境以及个股状况，否则容易陷入愈套愈多的窘境。而对基金定投而言则无须顾虑，它变被动为主动，可以更快地解套，适用性较强。

说一千，道一万，不如举几个实例。如图 5－9 所示。

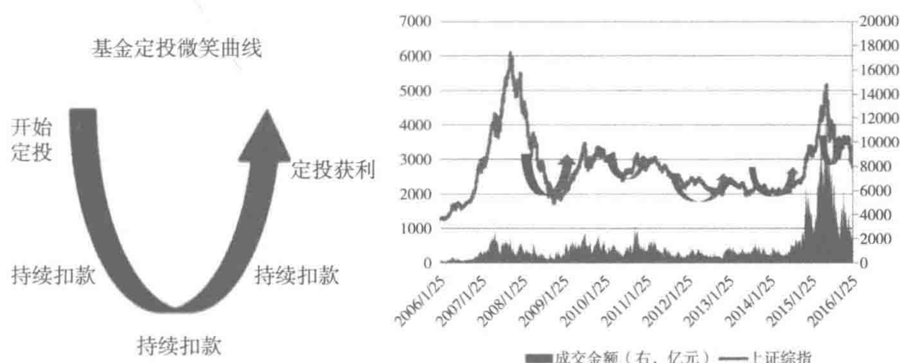


图 5－9 基金定投微笑曲线所反映的解套方法

图 5－9 中案例一：2007 年 10 月，在沪深 300 指数创下 5877.20 点的历史高位时，买入 10 万元。

情景一：下跌 30% 后，每月定投 1 万元，解套时间 17 个月。

情景二：下跌 40% 后，每月定投 1 万元，解套时间 16 个月。

情景三：下跌 50% 后，每月定投 1 万元，解套时间 14 个月。

图 5－9 中案例二：2015 年 6 月，在沪深 300 指数 5380.43 点的高位，买入 10 万元，截至 2016 年 2 月 16 日。

情景一：下跌 30% 后，每月定投 1 万元，从 2015 年 8 月 21 日起定投，亏损 31.05%。

情景二：下跌 40% 后，每月定投 1 万元，从 2015 年 8 月 25 日起定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投，亏损 30. 28%。

不同下跌幅度情况下是否进行定投的区别如图 5 – 10 所示。

我们再来看不同定投额度造成的区别，如图 5 – 11 所示。



图 5 – 10　不同下跌幅度情况下是否进行定投的区别



图 5 – 11　不同定投额度造成的区别

图 5 – 11 中案例一：2007 年 10 月，在沪深 300 指数创下 5877. 20 点的历史高位时，买入 10 万元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

情景一：下跌40%后，每月定投1万元，解套时间17个月。

情景二：下跌40%后，每月定投5 000元，解套时间20个月。

情景三：下跌40%后，每月定投1 000元，解套时间85个月。

图5－11中案例二：2015年6月，在沪深300指数5380.43点的高位，买入10万元，下跌40%后，从2015年8月25日起定投，截至2016年2月16日。

情景一：每月定投1万元，亏损30.28%。

情景二：每月定投5 000元，亏损34.67%。

情景三：每月定投1 000元，亏损40.07%。

结合上面的案例，与我们前面讲过的定投的基础知识，可以归纳出三点：

第一，市场大幅下跌后，通过定投的方法有助于解套，市场下跌越多，低位定投对解套的贡献越大，一般来说，市场下跌30%至40%后定投较为合理。

第二，定投所占起初本金比例越高，解套所需时间越短。一般来说，定投金额在初期投入的5%至10%较为合理。

第三，在市场下跌一定幅度后开始定投，无论定投金额大小，都对摊低成本起正贡献，都能有效缩短解套时间。

7. 投资的三重境界

本书以基金定投为主，但不限于基金定投。毕竟，基金定投只是投资大家族中的一分子，是投资领域无数工具、策略中的一种，想熟练运用它，做到知其然而且知其所以然，你和我，偷懒都是不行的。我愿意

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在有限的章节中，与大家探讨尽可能多的有关投资的各类知识和先行者的感悟。

在这里，我们就来谈谈投资的三重境界。熟谙中国传统文化的人，大抵都知道几个“三境界”，比如唐宋时期佛教禅宗高僧青原行思的“参禅三境界”，我国现代画家丰子恺的“人生三境界”，近代著名学者王国维的“治学三境界”，等等。我们择其要点，点到为止。

所谓“参禅三境界”，是指青原行思认为，参禅有三重境界：参禅之初，看山是山，看水是水；禅有悟时，看山不是山，看水不是水；禅中彻悟，看山仍然山，看水仍然是水。后世认为，这三种境界不仅适用于参禅，也同样印证了人的一生由青涩到成熟，最终至圆融通透的过程。

所谓“人生三境界”，是指丰子恺认为，人的生活可以分作三层：一是物质生活；二是精神生活；三是灵魂生活。物质生活就是衣食；精神生活就是学术文艺；灵魂生活就是宗教。人生好比一个三层楼。大多数人，或是懒得爬楼梯，或是无力上层楼，就住在第一层，即全部心思都致力于物质生活，如能锦衣肉食、尊荣富贵、孝子慈孙，就满足了。高兴或者有能力爬楼梯的，会爬上二楼去玩玩，或者久居其间。这种人通常是专心学术文艺的人，即所谓知识分子、学者、艺术家等。还有一种人，人生欲望很强，脚力大，对二楼还不满足，就再往上爬，爬上三楼。这就是宗教徒或者以某事为宗教的人了。他们做人很认真，满足了物质欲、精神欲还不够，必须探求人生的究竟。他们不肯做本能的奴隶，必须追究灵魂的来源，宇宙的根本。谁是这样的人呢？丰子恺举出一个人——他的老师弘一大师。

所谓“治学三境界”，是指王国维认为，古往今来，成大事业、大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

学问者，必经三种境界。“昨夜西风凋碧树。独上高楼，望尽天涯路。”这是第一重。“衣带渐宽终不悔，为伊消得人憔悴。”此为第二重。“众里寻他千百度，蓦然回首，那人却在灯火阑珊处。”是第三重境界。它们都是宋词中的名句，第一重出自晏殊的《蝶恋花》，王国维将其引申为做大学问、成大事业者，首先要有执着的追求，登高望远，瞰察路径，明确目标与方向，了解事物的概貌。第二重引自柳永的《蝶恋花》，王国维以此两句来比喻成大事业、大学问者，不是轻而易举，随便可得的，必须坚定不移，经过一番辛勤劳动，废寝忘食，孜孜以求，直至人瘦带宽也不后悔。第三重引自辛弃疾的《青玉案》，意为做学问、成大事业者，要达到第三境界，必须有专注的精神，反复追寻、研究，下足工夫，自然会豁然贯通，有所发现，有所发明，就能够从必然王国进入自由王国。

下面，我们结合上述几个三境界，来探讨一下投资的三重境界。

第一重境界，不妨称为“寻寻觅觅，冷冷清清，凄凄惨惨戚戚”。身处这一境界的人的共有特点是：以为投资很简单，操作上随意性很强，频繁进出市场并且无明确依据，结果自然是输多赢少。心态上恐惧、贪婪和侥幸心理不断在内心冲突，一亏损精神就高度紧张，一盈利就高度亢奋。这是投资的初级阶段，离成功还长路漫漫。换句话说，还处在交学费的阶段。

第二重境界，我们借用王国维的三境界中的第二重，“衣带渐宽终不悔，为伊消得人憔悴”。意思是说，经过一番亏损，我们终于认识到了投资其实不简单，已经懂得不能蛮干，必须有方法和技巧，于是想方设法寻找和学习各种知识。已经懂得了止损的重要性，但不知道怎样设置止损才合理。已经对各种技术指标有过运用，试图找出赚钱的捷径。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

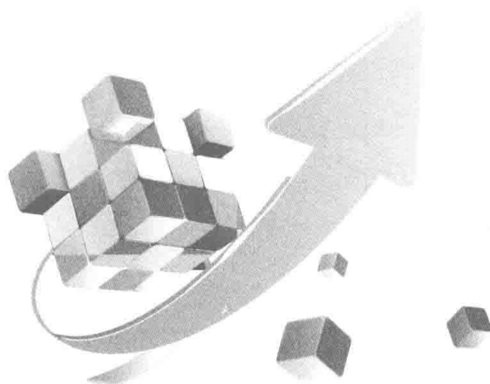
有时会参考股评专家的分析并结合自己的思考，但还是经常亏损，也不免亏得稀里糊涂。这一阶段的你，或许已有过赚钱经历，不然你根本撑不下去了。你已经懂得控制情绪，有一定的耐心，但恐惧和贪婪始终左右着你的操作。你也想过退出，自此离开股市这个伤心地，但你终究留了下来，继续在总结经验中不断前进，不断进步。

第三重境界，我们依然借用王国维的第三重境界，“众里寻他千百度，蓦然回首，那人却在灯火阑珊处”，进入这一重天地，你终于苦尽甘来，茅塞顿开，明白投资并不像人们说得那么简单，但也绝对没那么难。经过无数次总结，你有了自己的完整的操作模式，有明确的作战计划，每次进场离场都有明确的依据。虽然有时还是会亏钱，但由于止损设得好，只亏小钱。赚钱时，你能克制自己的恐惧，让利润奔跑。面对股市的跌跌涨涨，你心如止水，耐得住寂寞，在该出手时就出手。回首走过的路，恰如我们前面说过的，你终于体悟到，投资的要义就是发扬人性的优点，克制人性的弱点。

可以说，如果能达到第三重境界，就算是去华尔街做个交易员也不是不可能的事情。但在达到相应高度之前，对大多数人来说，稳妥且不失积极的办法仍然还是选择——基金定投。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章 黄金定投篇



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资不仅仅是一种行为，更是一种带有哲学意味的东西！

——约翰·坎贝尔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 黄金定投

马克思在第一部政治经济学著作《政治经济学批判》中写道："黄金实际上是人类发现的第一种金属。"人们推断，史前人类可能是被某条河流河床上冲刷出来的天然黄金的光泽所吸引，从而发现并逐步了解了黄金。几千年来，人们对黄金痴迷流连，时至今日，很多人在步入婚姻殿堂时，仍用金银首饰来"标志"爱情的忠贞和婚姻的神圣。而事实上，这一现象的背后体现的则是黄金作为"硬通货"的保值增值功能。

"货币天然非金银，金银天然是货币。"在人类历史上，黄金是唯一横跨三个领域的特殊物品——它是货币，是金融工具，也是商品；至今仍是除美元、欧元、英镑、日元之外的第五大国际结算货币。

在原始社会和封建社会，只有帝王和神灵才能享用黄金，就连金黄的颜色也为帝王所独享。后来，尽管黄金作为一种货币，参与到市场流通中，但它仍然只在豪门大族中流动，一般平民很难拥有黄金。不仅中国如此，世界各国亦然。

直到 18 世纪初，英国开始建立金本位制度，此后黄金的货币功能发生了许多波折。第一次世界大战结束以后，历时 200 多年的金本位制度崩溃，黄金铸币退出了商品流通领域。1944 年，布雷顿森林会议建立了美元与黄金挂钩的国际货币制度，黄金在金融领域的地位重新回归。但是 20 世纪 60 年代，美国陷入越战泥潭，政府财政赤字不断增加，各国政府和市场力量都预期美元即将大幅贬值，于是纷纷抛出美元，向美国兑换黄金，而美国根本没有充足的力量承担美元兑换黄金的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

重任。1971 年，美国对外宣布停止美元兑换黄金，布雷顿森林国际货币体系彻底崩溃，黄金的货币地位又一次开始动摇。

1976 年，国际货币基金组织达成《牙买加协议》，宣布“黄金非货币化”之后，黄金作为世界流通货币的职能有所下降，但是黄金的金融属性并没有下降，黄金仍然是一种特殊的商品、保值的手段和投资的工具，集商品功能和金融功能于一身。

此后，黄金价格发生了惊心动魄的变化：1979 年 11 月，黄金价格从每盎司 400 多美元起步向上攀升，到 1980 年 1 月已达到 850 美元/盎司，3 个月时间足足涨了 1 倍还多！但到 3 月，黄金价格又狂降到 450 美元/盎司。之后，黄金跌入长达 20 多年的低谷，直到 2002 年才重新走上复苏之路。

同样是在 2002 年，为适应市场需求，我国黄金市场正式开放，国家允许个人买卖黄金。到目前为止，我国黄金市场的规模和投资品种不断增加，形成了良好的发展态势，并逐步向着开放、完善的方向发展。

目前，我国黄金投资品种大致有三类：一为实物黄金，包括金条、金币、黄金饰品等；二为纸黄金，即一种凭证，可以根据黄金价格的涨跌获取收益；三为期货黄金，能够完成黄金的套期保值。

相对于其他投资领域而言，投资黄金具有以下几方面的独特优势。

首先，产权转移非常方便。转让黄金不受任何登记制度的约束，而转让其他投资产品（如住宅、股票等），则要办理过户手续。比如，我们准备将一处住宅和一块黄金送给子女，让子女把黄金搬走就可以了，而转让住宅，则需要办理一些烦琐的手续。

其次，黄金市场没有庄家。股票市场很可能被人操纵，黄金市场却不会出现这种情况。黄金市场属于全球性的投资市场，任何一个财团或

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国家都不具备操控整个市场的实力。因此可以说，黄金市场是一个透明的市场。

最后，黄金是世界上最好的抵押品种。黄金是国际公认的一种物品，任何时候都不用担心没有买家承接。一般情况下，银行、典当行会给黄金价值90%以上的短期贷款，而其他抵押品（如住房抵押贷款），往往低于评估价值的70%。

由于黄金具有以上独特优势，因此投资者炒黄金的积极性也很高。另外，除中国投资者外，印度、土耳其、日本及越南等国家也历来痴迷黄金，对金币、金条的需求同样旺盛。再加上黄金供应有限，因此近些年来，黄金价格始终呈现稳中有升的趋势。

当然，黄金价格每天都在小幅波动，对于那些短线投机者而言，随时随地都有风险。而且黄资投资既然是投资的一种，也不可避免地存在风险，只是其风险相对较小而已。一般来说，金价主要受政治因素、美元强弱、全球通胀压力、黄金供求关系、国际原油价格等因素影响，当类似条件呈现出某种趋势甚至已直接爆发时，投资者仍不为所动，怎能没有风险？

把眼光拉长，纵观历史，金价的暴跌也不是没有，而且还不止一次，1975年、1983年、1997年黄金都曾出现过大幅度的下跌，现在的金价也处在下行通道，迟迟不肯回头。1983年的暴跌尤其令人印象深刻，仅4个交易日，每盎司黄金便跌去105美元，当时金价也不过500美元。

这样的暴跌，莫说普通投资者，即令大型金融公司或者实力稍差的国家，也难以承受。小幅度的下跌，甚至仅仅是回调，普通人依然难以承受，而它们又是随时潜伏的。前面说过，普通人买黄金，主要看重的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是其保值升值功能。近些年受国际机构操纵的一轮又一轮的下跌让黄金的避险属性颇为尴尬，但这不是黄金的避险属性出了问题，而是投资者过于追逐高回报所致。前车之鉴，让明智的投资者开始对兼具投资门槛低、风险较小、变现快捷等优点的黄金定投投以越来越多的青睐。

黄金定投也叫黄金积存，简单来说就是建立固定的投资计划，按照一定的频率，分笔购入一定黄金，不必因担心黄金走势不确定而持观望态度。因为它具备定投的种种优势，特别是它正如存款，你不投资也是要存款的，每个月买 2 克黄金，谁都买得起，如能坚持连续买 10 年，本身就已经很可观了。反正每月用来定投黄金的那些钱用于存款也没多少利息，用来买黄金，还能在黄金涨价时更划算地兑换。

现今，很多银行都推出了适合工薪阶层的黄金定投产品，门槛比较低，单次最低投入金额只需 100 元/克。而且，黄金定投买入卖出都很灵活，投资者可以选择按周、按月、按季或设置按照自己喜欢的周期定投，或进行单次主动买入。也可选择将账户中的黄金变现，或在达到一定重量后提取实物金，一般是金条或金砖。它们不仅可以当作传家宝，更重要的是实物在手，让人心里更踏实，升值也只是早晚的问题。中国大妈们也正是基于这样的理念，才敢在国际机构做空黄金时果断出手，并且毫无悬念地完胜对方。

黄金定投的优势，在于它适合于拥有一定积蓄的中国大妈，也适合于刚出来工作的中国青年。年轻人想存点钱，为以后打下基础，但活期通常存不住，不经意间就会取出来花个精光。而黄金定投具备强制储蓄功能，每月会自动从账户上扣钱，这样每个月做小额定投，不仅没压力，也会不知不觉间存下来一笔钱，有效规避“月光族”。

黄金定投并非只赚不赔。黄金定投，首重趋势。前面讲过，不能接

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市落下的刀子，金市也如此。金价太高也不要进场，物极必反，涨得太多难免回落，特别是和平时期。成本分析法是个不错的办法。不止一家研究机构指出，黄金成本极高，黄金价格保持在 1100 美元/盎司将是支持这类产业持续发展的关键价位，主要原因是因为 2017 年黄金的生产成本约 900～950 美元/盎司，而加上营销费用与其他的费用来说黄金保持 1100 美元/盎司以上为一个合理产业持续发展价格，当然成本分析法的分析技巧是需要考虑到每年成本的变化，然后考虑当时的国际金价做投资的参考，所以我们就以 2017 年来看，国际金价如果低于这一价位会令很多生产企业入不敷出，这时黄金的生产商只好选择停工，从而影响供应，进而推高金价。

如果我们用成本分析法来看 2017 年的黄金投资，我们可以推断黄金跌破 1200 美金/盎司就是一个可以分批进场的时机，如果黄金跌破 1100 美金/盎司则是一个绝佳的买点。

此外，投资者还要保持理智与警惕，选择正规平台，不轻信，不盲从，谨防上当受骗。从资产配置的角度来说，黄金占家庭的总资产 5% 左右都是合理的配置，而这 5% 也不用一次到位，可以每年买一点分批到位，而分批到位的角度也可以用定投当方式来做。

2. 金币定投

看罢黄金定投，我们再来探讨金币定投。

金币，顾名思义就是金制货币。古人很早就开始使用金币，人类历史上，有很多国家在相当长的时间以金币为官方货币。在现代，金币主要是以收藏品的面目出现，尽管它依然属于法定货币的范畴。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金币属于法定货币，一方面，它不只有商品属性，同时兼具货币属性，因此它比普通的实物黄金更具稀缺性与流动性，更具价值；另一方面，由于金币是国家发行的，所以不能假冒，因此投资金币不必担心像收藏艺术品那样担心买到假货。这样说不等于将金币排除于艺术品与收藏品之列，事实上，很多金币之所以备受推崇，不仅仅在于它们的质地，还在于它们的艺术价值和历史意义。古人说得好，“乱世黄金，盛世古董”，金币可谓盛世乱世皆宜。

当然，别管怎么说，投资金币优势虽多，但必须建立在黄金的保值功能这个共同基础之上。这就引出了一个问题：黄金跌价，金币会不会跌呢？综合来看，金币与黄金的价格在短期内是有可能相互关联的，但随着时间的拉长，金币与黄金的价格就不一定会有关联了。比如，20世纪80年代，国际金价步入高点后，随即进入近10年的熊市，但某些金币的价值却是上涨的。

这里的“某些”是关键词。所谓某些，并不是说投资金币可以随随便便选取一种，只要质地没问题，就完全可行。事实上，普通的金币，发行量较大，时间长了固然也会升值，但上升空间有限。而纪念金币则不然，一者它们有纪念意义，如1979年问世的中华人民共和国成立30周年纪念金币；二者它们往往发行量较少；三者它们往往蕴含各种题材文化，因此最值得投资。我们上文中提到的“某些”金币，即指此。

目前，世界上有五大公认的投资金币，它们分别是中国的熊猫金币、美国的鹰洋金币、加拿大的枫叶金币、南非的克鲁格金币和澳大利亚的袋鼠金币。此外，比较知名的还有英国的不列颠金币、奥地利的音乐金币、墨西哥的自由女神金币、新加坡的狮子金币，等等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在这些林林总总的金币中，中国的熊猫金币最具收藏价值，这并不是自卖自夸，而是收藏投资界的共同认知。30 多年来，熊猫金币以其独特的选题、奇美的图案、栩栩如生的画面处理、精湛的铸造工艺、标准的成色、齐全的规格、超群的质量等优势，赢得了国内国际专业人士的一致赞誉和好评。

熊猫金币是“中国熊猫金质纪念币”的简称，由中国人民银行发行，由深圳国宝造币有限公司、沈阳造币有限公司和上海造币有限公司铸造，中国金币总公司总经销，上海金币投资有限公司总承销，中国金币特许零售商负责主要终端零售，任何一枚熊猫金币均为中华人民共和国法定货币。

中国第一套熊猫金币诞生于 1982 年，当时，中国人民银行决定采用中国的国宝大熊猫作为普制币的主要图案，用于金币背面，并且每年更换一次，而正面均为北京天坛祈年殿外景。此后 30 多年间，除 2001 年和 2002 年两个版本相同外，其余年份发行的金币背面均为憨态可掬、神态各异的熊猫图案，这奠定了熊猫金币极高的鉴赏价值和艺术魅力。此外，中国钱币设计铸造专家运用凹刻折光法、鼓体反面喷砂等独特技术，使熊猫金币产生了一种特殊的黑白艺术魅力，兼具立体感，在世界铸币史上都具有开创性，更增强了其投资价值。

熊猫金币固然精美，但远不如它的升值空间吸引人。以 1991 年发行的 5 千克熊猫金币为例，它发行时约 70 万元，2011 年在拍卖会上拍出了 1030 万元的高价！

并不是所有人都有足够的财力，读者可以根据自己的财力做金币定投。熊猫金币自 1982 年首发以来，30 多年间从未断过，投资者可采取每年购买一定数量的方法进行定投，坚持下去，会有很大的收获。财力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

雄厚者，可以每年购买一套；财力不足者，也可以选择每年购买一枚主要规格的熊猫金币。财力非常雄厚者，还可以选择大全套投资，或者进行选择性投资，即投资那些由于种种原因而存量稀缺的熊猫金币。当然我们永远要谨记，我们之所以选择定投，为的就是控制成本，摊薄风险，财力再雄厚，投资也要建立在理性上。

最后要说的是，由于熊猫金币有非常好的升值空间和流动性，近年来已发生多起买假事件。这些假币有的采用真金倒模制作，有的则用混合金属镀金仿制，还有部分假币根本就没有黄金。因此，在选购熊猫金币时，一定要选择银行级权威机构。

熊猫金币收藏建议：第一，熊猫金币分为普制币与精制币，建议可以收藏数量较少的精制币。第二，建议可以收藏五周年纪念币、十年周年纪念币、十五年周年纪念币、二十周年纪念币、二十五周年纪念币，等等，每五年所发行的熊猫金币的纪念币（等同在投资币中找纪念币）。

以下是历年的熊猫金币背面图案介绍（图 6 - 1 ~ 图 6 - 35），附在这里方便读者查询。



图 6 - 1　1982 年版熊猫金币

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1982 年是熊猫金币发行元年，它是我国熊猫金币的开山之作，由上海造币厂铸造。币面中熊猫斜抱青竹，憨态可掬。同时，由于试销的原因，此套币没有标注面值。但这不是缺憾，而是特色。此套币一套 4 枚，含金量从大到小分别为 1 盎司、1/2 盎司、1/4 盎司和 1/10 盎司。



图 6－2　1983 年版熊猫 1 盎司金币背面图案

1983 年版熊猫 1 盎司金币背面图案中，一只大熊猫旁若无人，正在闲庭信步。该币由以陈坚为首的众多设计师巧妙运用折光法，以镜面表现四肢，以喷砂表现躯干，成功地在单一黄金颜色状态下展现出熊猫皮毛黑白二色的效果，由上海铸币厂铸造。在 1985 年的克劳斯世界硬币大赛上，它荣获“最佳金币大奖”。另外，从 1983 年始，中国熊猫金币开始标注象征性面额，并增加了 1/20 盎司这一规格。

1984 年版熊猫 1 盎司金币背面图案，表现了一只懒洋洋的大熊猫正津津有味地品味竹子的场景，由上海造币厂铸造。除原有规格外，1984 年版熊猫金币增加了 12 盎司这一规格。

1985 年版熊猫 1 盎司金币背面图案，为一只活泼调皮的小熊猫悬挂在竹枝上荡着秋千，轻曳摇摆，着实可爱，此版熊猫金币首次由上海

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 6－3　1984 年版熊猫 1 盎司金币背面图案



图 6－4　1985 年版熊猫 1 盎司金币背面图案

造币厂和沈阳造币厂联袂铸造。

1986 年版熊猫金币荣获第 6 届中国工艺美术百花奖之最高奖——金杯奖，其 1 盎司金币背面图案中，一只熊猫穿梭于竹林间，神态悠然，稳步徐行。竹枝分立两旁，仿佛能够感受到竹叶的摇晃，闻得大熊猫穿行的脚步声。

1987 年版熊猫 1 盎司金币背面图案中，一只熊猫俯身岸边，低头饮水，水面荡起层层涟漪。甘泉、小草与竹林由远及近，表现了大熊猫

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 6－5　1986 年版熊猫金币背面图案



图 6－6　1987 年版熊猫 1 盎司金币背面图案

“巴适”的生长环境与悠然自得的心情。1987 年版熊猫金币中，背面标注字母“S”者由上海造币厂铸造，背面标注字母“Y”者由沈阳造币厂铸造。

1988 年版熊猫 1 盎司金币背面图案中，大熊猫站在石地上，旁边有一株鲜竹，它单手握着竹枝，双脚用力蹬地后仰，想全力把竹子拔起，将之变做腹中美味，大熊猫的生活趣味尽显其中。值得一提的是，在发行熊猫金币的同时，中国人民银行还同时推出了熊猫银币，由于当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 6-7　1988 年版熊猫 1 盎司金币背面图案

年并未发行小规格的熊猫银币，所以此版熊猫金币在系列收藏中不可或缺。



图 6-8　1989 年版熊猫 1 盎司金币背面图案

1989 年版熊猫 1 盎司金币背面图案中，一只小熊猫坐在地上，可能是玩累了想休息片刻，即便如此，手中依然少不了鲜竹为伴。它一手扶地支撑着胖乎乎的身体，后腿还俏皮地跷起，目光全神贯注地看着竹叶，垂涎欲滴。此图案由设计师罗永辉先生设计，同图案熊猫银币荣获

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

《德国钱币》杂志 1989 年度“世界十佳硬币”大奖。



图 6－9 1990 年版熊猫 1 盎司金币背面图案

1990 年版熊猫 1 盎司金币背面图案中，一只大熊猫穿过竹林，在攀爬一座山石，它立在石上转过头来，向远处眺望。同年的熊猫银币、熊猫铂币和新中国第一款双金属币均使用此经典图案。



图 6－10 1991 年版熊猫 1 盎司金币背面图案

1991 年版熊猫 1 盎司金币背面图案，表现的是一只大熊猫悠闲地坐在溪边，身后是郁郁葱葱的竹林，面前是缓缓流淌的小溪，它顽皮地

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

将双脚浸在溪水中，怀抱一株青竹，吃得不亦乐乎。



图 6－11　1992 年版熊猫 1 盎司金币背面图案

1992 年版熊猫 1 盎司金币背面图案为一只大熊猫在树上攀爬，它俯身贴在树枝上，一脚垂在空中，一脚蹬住树干，双手前伸，握住树枝。其体态轻盈，平衡感极佳，好身手令人叹服。画面中，熊猫还调皮地向下张望，俯视着属于自己的竹园。此版熊猫金币正面的天坛图案为反喷砂，这是我国首次在金币上运用该工艺。



图 6－12　1993 年版熊猫 1 盎司金币背面图案

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1993 年版 1 盎司金币背面图案为一只立在石阶上的大熊猫，它身旁是新生的嫩竹丛，有些竹笋是刚刚冒出地面。大熊猫双手撑地，略显娇憨地转过头来，望着远处的竹枝，不晓得它是刚刚用完餐在稍事休息呢，还是走了很远才来到这里，停顿片刻准备大快朵颐呢？



图 6－13　1994 年版熊猫 1 盎司金币背面图案

1994 年版熊猫 1 盎司金币背面图案中，一只大熊猫正坐在溪边竹林享受着美味，十分惬意。只见它双脚微微翘起，全神贯注的将鲜竹送入口中。面部表情的传神设计与脚部细节的勾勒，加上溪水、竹笋、小草、花朵等环境映衬，使得币面十分生动。



图 6－14　1995 年版熊猫 1 盎司金币背面图案

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1995 年版熊猫 1 盎司金币背面图案为熊猫食竹写意图，意境传神，令人印象深刻。它打破了以往均为大熊猫整身形象的设计思路，首次采用半身特写方式。币中大熊猫双手握住一枝竹子，动作优雅，像极了人类撑伞，甚是可爱。因其铸造量较少，此版熊猫金币被视作熊猫金币家族中的珍品。



图 6－15　1996 年版熊猫 1 盎司金币背面图案

1996 年版熊猫 1 盎司金币的背面图案为一只攀爬到树干顶端的小熊猫，它头顶树冠，脚踩枝丫，四脚紧紧抱住树干，俯身向下调皮地张望，仿佛在与同伴们玩捉迷藏游戏，十分可爱，生动地展现了熊猫的灵活与调皮一面。

1997 年版 1 盎司金币背面图案为一只爬到树干上的大熊猫，它稳稳地站立，身体前倾，面带微笑，似乎为花香所吸引，非要一探究竟。它的四周被花草包围，银杏状的叶子装饰着币面，意境美好。

1998 年版熊猫 1 盎司金币背面图案是一只坐卧在大石上的大熊猫，它身姿优雅，俯身轻探，若有所思。币中熊猫单身撑石，双腿向内弯曲，一副安逸舒适的模样，手中还不忘把玩一枝青竹，旁边小草为伴，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 6－16　1997 年版熊猫 1 盎司金币背面图案



图 6－17　1998 年版熊猫 1 盎司金币背面图案

竹林环绕，一派悠然。

1999 年版熊猫 1 盎司金币背面图案为一只大熊猫俯身趴在一块山石之上，它双手攀石，双脚踏石，微微向前探望，身后与身旁都是葱郁的竹子。它略显笨拙的身姿与极欲登上山石的表情，不难看出它是想在饱餐之后小憩片刻了。此版熊猫金币是我国首款由三个铸币厂联合铸造

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 6－18　1999 年版熊猫 1 盎司金币背面图案

的熊猫金币。



图 6－19　2000 年版熊猫 1 盎司金币背面图案

2000 年版熊猫 1 盎司金币背面图案为一只大熊猫俏皮地坐在地上，手擎一枝嫩竹，细细打量。它身材圆润，双脚还微微跷起，造型笨拙又可爱。熊猫周围为竹叶造型装饰，画面饱满、温馨。

2001 年版熊猫 1 盎司金币背面图案采用了无边工艺，具有很强的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 6－20 2001 年版熊猫 1 盎司金币背面图案

视觉冲击力。画面中的大熊猫正穿过竹林，踱步而来，前景竹叶纹清晰可见了，后景竹林茂盛，层次感很强。这版熊猫金币再度荣获克劳斯世界硬币大赛“最佳金币”大奖。此版纪念币的国内版由原深圳国宝金币制造厂铸造，国际版由上海造币厂铸造。



图 6－21 2002 年版熊猫 1 盎司金币背面图案

2002 年版熊猫金币背面图案沿用了上年的图案，这也是熊猫金币发行 30 年以来仅有的不同年份同图案现象。这主要是因为该版熊猫金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

币图案设计绝佳所致。2002 年，它再度荣获《德国钱币》杂志年度“世界十佳硬币”大奖第 4 名。2002 年版熊猫纪念币分别由上海造币厂、沈阳造币厂与原深圳国宝金币制造厂铸造。



图 6－22　2003 年版熊猫 1 盎司金币背面图案

2003 年版 1 盎司熊猫金币在设计上只造取了熊猫的局部造型，并且在币面内分割出一个圆形的空洞，使整个币面景中有景画中有画，而且有充分的留白，极具中国美学意境。在工艺上，这款熊猫金币整体采用全喷砂和反喷砂设计，以展现熊猫之美，并因此荣获了《德国钱币》杂志 2003 年度“世界十佳硬币”大奖第 2 名。



图 6－23　2004 年版熊猫 1 盎司金币背面图案

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2004 年版熊猫 1 盎司金币背面图案中首次出现了母子熊猫图，画面上，一大一小两只熊猫在竹林中漫步，似乎在交流着什么，大熊猫舐犊情深的眼神尤其令人印象深刻，该币荣获《德国钱币》杂志 2004 年度“世界十佳硬币”大奖。



图 6－24 2005 年版熊猫 1 盎司金币背面图案

2005 年版 1 盎司熊猫金币在设计上又一次采用了币面盆寄出圆形空间的手法，展现的依然是母子熊猫的生活场景，但与上一年母子熊猫图所表现的舐犊情深不同，该年的图案是母熊猫坐在竹林里温柔地望着自己的孩子，小熊猫则将一把鲜嫩的竹叶递给母亲品尝的画面，母熊猫的深情与小熊猫的孝心被表现得淋漓尽致。



图 6－25 2006 年版熊猫 1 盎司金币背面图案

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2006 年版 1 盎司熊猫金币沿用了币面同时出现两只熊猫的图案，这一次，两只熊猫自顾自地吃着鲜美的竹子，一副怡然自得的神情。在设计上，通过透视的手法表现出了两只熊猫以及山石竹林的远近距离，整个构图显得饱满且层次丰富。



图 6－26　2007 年版熊猫 1 盎司金币背面图案

2007 年版 1 盎司熊猫金币依然采用母子熊猫图案，在工艺上，它采用了镜面底面，与熊猫主图的喷砂和反喷砂工艺形成鲜明对比。画面是一丛翠竹与数株竹笋间，大小两只熊猫坐在竹旁，悠闲地啃着竹子。其中，小熊猫低头摆弄竹叶的可爱造型尤其喜爱。



图 6－27　2008 年版熊猫金币背面图案

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2008 年版 1 盎司熊猫金币采用了非常独特的画面切割方式，使得圆形币面与横竖直线形成鲜明对比，这种分割方式赐教也与喷砂效果出现明显反差，与熊猫的黑白皮色相得益彰，给人与众不同的美感。



图 6－28　2009 年版熊猫 1 盎司金币背面图案

2009 年版熊猫币面图案上下各分割出一个区域，用喷砂的手法表现了竹叶的造型。这种币面构图方式将会在近年的熊猫币中得到延续，会使熊猫币的造型系列化与规范化。该年的 1 盎司熊猫金币荣获《德国钱币》杂志 2009 年度“世界十佳硬币”大奖第 1 名，这是中国贵金币币首次夺得该项大奖。



图 6－29　2010 年版熊猫 1 盎司金币背面图案

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2010 年版熊猫金银币所有规格采用共同背面图案，均为双熊猫图。图案以写实与拟人化手法，描绘了两只健康可爱的幼年熊猫相背而立、觅食嬉戏的场景。通过运用细腻的多层次喷砂、镜面和反喷砂的铸造工艺，表现出大熊猫的立体造型和黑白两色，把大熊猫的形态表现得栩栩如生，进一步增强了艺术感染力。



图 6－30　2011 年版熊猫 1 盎司金币背面图案

2011 年版所有规格的熊猫金银币均采用一款背面图案，为大小两只可爱的大熊猫，样貌憨萌，相对而立，相互亲昵。币面中，小熊猫似乎在听取大熊猫的谆谆教诲，充满温情。背景衬以竹林，币面采用上下分割的构图，使装饰风格的竹叶与写实风格的竹林相互映衬。



图 6－31　2012 年版熊猫 1 盎司金币背面图案

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2012 年版熊猫金银币所有规格的背面图案同样采用一款，表现的依然是一对熊猫母子，他们憨态可掬，衬以清疏的竹林，画面充满了温馨气息。整幅画面采用上下分割法，整体风格饱满、和谐。自 2009 年起，熊猫币在设计风格的延续性和工艺效果上进了统一，并沿用至今。



图 6-32　2013 年版熊猫 1 盎司金币背面图案

与往年的熊猫金币相比，2013 年版熊猫金币背面图案首次出现了 3 只熊猫，成为吸引投资者的一大亮点。3 只熊猫形态各异，神情或专注、或深情、或回眸凝望，可爱中不乏俏皮，整个画面宁静、和谐，传递了“饮水思源”这一传统美德。



图 6-33　2014 年版熊猫 1 盎司金币背面图案

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2014 年版熊猫金币背面图案表现的是一只正在嬉戏的熊猫，它好像要跨过眼前的树干，但笨拙的身姿让人莞尔发笑，其可爱的样子让人印象深刻。熊猫背后的竹子根茎分明，熊猫身上的毛发也根根可见，足见细腻。



图 6－34　2015 年版熊猫 1 盎司金币背面图案

2015 年版熊猫金币的背面主体图案是一只胖乎乎的熊猫，它斜坐在地上，正香喷喷地啃着竹子，非常惬意，所以有人将这套金币的名字称为“舌尖上的熊猫”。画面中的熊猫脑袋圆圆，四肢短短，给人憨憨的、萌萌的感觉。



图 6－35　2016 年版熊猫 1 盎司金币背面图案

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

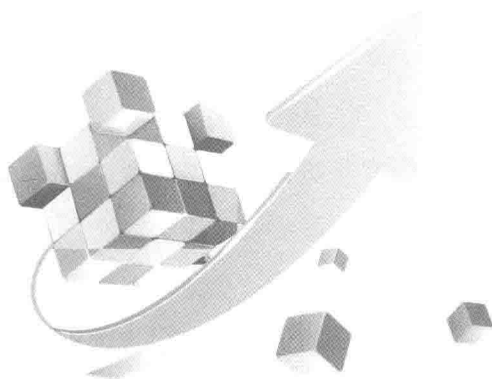
自 1982 年发行以来，熊猫纪念币均以盎司为基准计量，而 2015 年版无标注重量，2016 年版则首次采用“克”为计量单位。2016 年版熊猫币为熊猫攀树图，熊猫顽皮可爱，亦爬亦坐，令人爱不释手。

因本书为 2017 年年初完稿，所以只提供到 2016 年之熊猫样式，如果各位读者想知道 2017 年之后的样式，建议可以询问美丽的度娘（百度），不便之处敬请见谅。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章 另类定投篇



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

苍蝇不叮无缝的蛋，市场留有投机空间，那是政府的过错！

——索罗斯

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 钻石定投

“钻石恒久远，一颗永流传！”相信大家都听过这句著名的广告语。钻石，俗称金刚石，是现代人心目中爱情与财富的象征。但在以前，特别是在中国传统文化里，钻石没什么地位可言，无非是一种硬度较高的矿石。

中国传统文化认为，石是无知觉的“死物”，玉才是有灵性的“活物”。所以，钻石在古代中国的价值远不如玉不说，还不如金银等贵金属。老话说得好，“没有金刚钻，别揽瓷器活”，可见钻石只能用来修盆补碗。上点儿年纪的中国人也都知道，在以前，钻石最普遍的用途是用来做玻璃刀切玻璃，而不是做首饰。

当然，这是就中国而言。除了汉文化圈对钻石不太感冒以外，钻石在全世界范围内都称得上专宠。钻石源于古希腊语“Adamant”，意思是坚硬不可侵犯的物质。世界上最古老的一颗巨钻叫“库稀努尔”，意为“光明之山”，相传于13世纪问世于印度。在欧洲，钻石被发现后，很长一段时间内也只有皇家和贵族才有资格享用，因为其产地固定且产量极其稀缺。所以，在当时投资钻石也是绝对稳赚的事情，因为有价无市——你有钱，人家未必愿意出手。

但在19世纪后期，情况发生了变化，人们居然在南非发现了一座钻石矿，储量达几千万克拉！如果这些钻石进入市场，钻石的价值将大打折扣，那些投资钻石的人将面临巨额亏损。但正是在这时候，一个叫罗兹的英国人勇敢地进场了，他创立了戴比尔斯，并一咬牙买下了整个钻石矿，之后小心翼翼地控制钻石产出量，垄断了整个钻石的供货市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场。最高时，他掌控了市场上90%的交易量。这还不够。因为如果已经购买了钻石的人想出手的话，钻石的价格体系也会崩溃。想稳定价格，除了让别人买，还得不让他们卖出。这怎么可能呢？但罗兹做到了，因为他把爱情同钻石紧紧结合在了一起。想想看，有几个正常人会想卖出自己的爱情呢？

从1938年开始，戴比尔斯便花费巨额广告费用，开始打造所谓的钻石文化。1950年，戴比尔斯提出了那句著名的广告语，“钻石恒久远，一颗永流传”。其内在逻辑是：钻石 = 美好 + 永恒；爱情 = 美好 + 永恒；钻石 = 爱情。有人会说，一块石头而已，有那么重要吗？回答是重要。因为石头不重要，重要的是文化，当石头被赋予爱情意义后，它就不是石头，而是爱情了，至少也是检验爱情的试金石了。就这样，钻石逐渐绑架了消费它的人们。尽管有人说过，钻石就是百年来最大的谎言。但我相信对人们来说，这至少是个善意的谎言。

那么钻石究竟是不是个谎言呢——特别是当涉及投资的时候？当然不是。我们知道，物以稀为贵，稀少的才是珍贵的。在沙特阿拉伯石油非常便宜，但水却比汽油贵很多。有些顶级汽车每年只生产几千辆，你想购买不但要有钱，还要被调查，看你身份是不是够，不够还不卖给你。钻石也是这样。虽说人工合成钻石早就不是什么难事了，但问题在于合成钻石的费用比天然钻石还贵。而天然的钻石在地球上的储量极少，目前的数字是25亿克拉（0.2克），对比黄金的储量——60万亿吨，钻石的稀缺性可见一斑。

钻石本身也是非常美好的事物。前面我们说过，钻石的意义是商人们赋予它的，但那也要建立在它可以被赋予意义的基础之上。个别的人可能会赋予一块普通的小石头以爱情寓意，但个案不具备普遍意义。而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

且根据科学家研究，发现乌鸦等鸟类有收集钻石首饰的喜好，因为它们晶莹璀璨，会激起小鸟的好奇心和爱美之心。乌鸦都喜欢，何况人呢？当然，这也从侧面提醒我们，尽量不要把钻戒随意放在乌鸦可以飞临的地方。

钻石的珍贵之处还在于它必须经过加工，其加工程序复杂，费时费力。有些世界级名钻的加工，仅设计就需要一两年的时间。有人曾算过一笔账，一颗钻石，从它开采、运输、分选、加工、分级，到最后抵达消费者手中，会涉及200多万人。换句话说，它是造物主与200万人心血的结晶，无比珍贵。

那么，如何进行钻石投资呢？最好的方式依然是定投。我们来看一个案例：

黄义杰，今年57岁，建筑行业私企老板，因在家排行老五，加上长期投资钻石，人送绰号“钻石黄老五”。

最初，黄义杰也是个穷小子，连饭都吃不饱，投资钻石更是做梦也想不到。改革开放后，他进入一家国有建筑工程公司，后来晋升为项目经理，再后来独立出来单干。赚到第一笔钱的时候，正赶上钻石刚刚在国内流行，于是他第一时间跑到上海的老凤祥银楼买了一枚钻戒送给了老婆。

当时，他并没有意识到钻石还有良好的保值增值作用。只是钻石那耀眼的光芒吸引了他，他慢慢开始接触相关知识。次年，一个朋友得知他对钻石投资有兴趣，便表示自己有关系可以买到走私的便宜钻石，但绝对货真价实。虽然黄义杰考虑到了风险，但在贪便宜的侥幸心理驱使下，他花钱买下了一颗根

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本没有投资价值的水货钻石。

对于真正的投资者来说，每一次教训都是财富。经过多次实战，加上他从多个渠道学习的钻石知识，黄义杰对钻石的门道渐渐有了把握。最重要的是，他发现钻石的价格和黄金等其他贵金属不同，不太会出现宽幅震荡，而且由于钻石资源逐渐减少，以及近年来市场需求快速增长，钻石价格呈现出年年小幅上涨的态势。此外，黄义杰还意识到，作为另类投资品的钻石和常规投资品如黄金等相比，有两个明显优点。一个优点是携带方便，遇到突发事件时可以马上随身带走，这对事业蒸蒸日上、家庭财富迅速增长的黄义杰来说特别重要。用他的话说，"如果说黄金是压箱底的宝贝，那钻石就是既能压箱底又能装裤兜的宝贝，更靠得住!"

没有折旧成本是钻石投资的另一个优点。钻石的加工一般来说都是一次性的，不存在黄金等贵金属的回炉再造成本。和买黄金相比，买钻石时不会额外提价，卖钻石时也不会额外折价。

这些因素，让黄义杰看到了钻石投资的利润空间，也切实从中斩获良多。从 2005 年至今，钻石定投使他获得了超过 30% 的回报。尽管与其他投资市场相比这样的回报率不算太高，但诸多因素决定了未来投资钻石的回报会更好。

黄义杰的钻石定投法很简单，他参照基金定投的方式，最初是每个月定投一枚 70 分的裸钻，后来升级为每月定投一枚 1 克拉的裸钻。每当打开保险柜，看到几十颗耀眼的钻石展现在眼前，黄义杰都有一种说

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不出的成就感和安全感。

当然，黄义杰也告诫后来人，钻石的优点固然很多，但凡事都有两面性，比如它的升值空间不可能像股票和房地产那么大，变现能力也相对较差，对资金要求也很高，因此钻石投资只能是一种边缘投资。没必要把太多钱投到钻石上。以他本人为例，他是将资产的 10% 用于投资钻石，主体投资还是股票、基金和房产等。

2. 投机定投

什么是投机定投？我们先来讲一个真实的故事：

我有个邻居，我俩是将近 20 年的好朋友，后来，他全家移民去了澳大利亚。有一年他回台湾，跟我讲起那边的趣事儿，说在澳大利亚只需年满 18 岁，任何人都可以光明正大地去赌场。当然了，大多数赌场中人都是输多赢少，稳赚的只有赌场老板。这一来是因为赌博的不可控性太高，风险太大；二来人们往往克制不住赌性，赢了想赢更多，输了想捞回来，捞回来还想再赚点再走……但我这位朋友非常骄傲地跟我说，有一段时间，他每天下班都会去赌场待上一两个小时，每次都能赚两三百澳币，相当于一两千元人民币。我很奇怪，忙问他是怎么做到的？他说很简单，如果你首次下注 10 澳币，输了的话就在第二局下注 20 澳币，再输了就在第三局改成了 40 澳币……这样以此类推，只要输了你就把赌注加大一倍，只要你赢一局，你就能赚到所有赌注的一半；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当赢了之后，你就改回最小的赌注——10 澳元，赢的时候绝不加大赌注，只有在输了的情况下才加注。他讲到一半，我就已经明白了——赌场策略而已。

这个赌场策略与我们之前讲过的基金定投十分类似，其目的都在于摊薄风险，规避人性中的贪婪与恐惧。当然，由于赌博本身的风险太大，不可与基金定投、黄金定投等相提并论，所以我们绝不提倡运用这一策略流连赌场。俗话说得好："小赌能怡情，大赌必败家。"

但前面讲过，赌博从本质上看也是一种投资。只因其不可控性太高，风险太大，所以更确切的说法叫投机。投机也好，投资也罢，其实质都是投资。既是投资，就适用于定投。这里之所以要介绍投机定投，主要是为了让大家了解更多的定投类别。

如果说定投为的是抑制人类天性里的投机冲动，那么投机定投的目的就是为了解放一部分人类天性。投资理财，绝对不是机械的事情。投资也好，投机也罢，都没有一个放之四海而皆准的公式。尽管它们是建立在数学基础之上的。

让我们回到一开始那个例子，其实我那位朋友讲得并不详尽，如果他想用那套理论有所斩获，还需要两个前提：其一，它必须选择相应的赌博方式，比如押单双。这样，在输了的时候，他才能通过一直买单或买双，坚持到押中的时候。如果他选择的是比较复杂或者随机性更高的赌博方式，单纯地输了之后加注是无济于事的。其二，就是他必须有足够的"子弹"。赌博是需要运气的。如果没有足够的资金，不断地以倍数加注，很快就能让人光腚离场。

我们以彩票为例，2 元钱一注的福彩，1000 万元的大奖，回报率称

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

得上极高，风险性当然也非常大。假设你有1万元的资本，看上去很不少，但以1注起步，不中的话就加注一倍，只需翻13番，所需的金额就达8192元了。

我们把钱放在以天计息的又稳健的理财产品中，如银行的以天计息理财产品或是货币基金中。假如说这类产品的年化收益为3%，如果我们存30000元在这类产品里面，我们每天有2.4元左右的利息，我们就可以每天拿这2.4元中的2元买福彩。用利息买福彩，每天买。当有一天上天愿意给你意外之财的时候，你就有可能仅用利息创造了高额的偏财回报，但是万一你的偏财运不好，那也没关系，因为你只损失了利息，你的本金仍在。

注意，货币型的产品利率皆为浮动，所以建议本金可以多放一点，让每天所产生的收益大于购买彩票的2元。

当然用我那位朋友的话说，运用赌场策略，最让人遗憾的结果不是输个精光，而是总是在你刚刚加注一两倍时就赢，虽然赢了，但是收益太小。最让人满意的结果，则是当加注加到足够多时再让你赢，那时会让你赢得盆满钵满。当然，那时你往往也快要山穷水尽了。或者说，从一开始你就在铤而走险。所以，我们绝不提倡。

在这一节，我们不妨把视野放大，讲讲地缘政治。我们先从明石元二郎讲起。

明石元二郎是1904年“日俄战争”的功勋，他当年就是靠着这套理论和日本军方提供的巨额资金，破解了俄罗斯轮盘赌，成功打入俄国各阶层，把俄国腹地闹得天翻地覆，完成了几乎不可能完成的敌后工作任务。用日本史学家的话说，没有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

乃木希典，旅顺也能拿下来；没有东乡平八郎，日本海大海战也能赢；但没有明石元二郎，日本赢不了“日俄战争”。

回顾过往，日本近代史基本上就是一次又一次豪赌。1931 年，关东军几个参谋就敢策划霸占中国东北的战争。1937 年的全面侵华，也是日本军方的赌博。这两次，日本都赌中了，前者赌中了蒋介石与张学良不予抵抗，后者赌中了国民党不堪一击。“珍珠港事件”的实质制造者山本五十六更是以豪赌著称，其赌场箴言是“要么大赢，要么大输”。我们知道，现在的日本是经济上的强国，政治上的侏儒，因为其实质上是美国的现代化的殖民地。这，都是赌输了的结果。所以，这显然远远超出了我们所讲的投机与投机定投的范畴。

相对而言，索罗斯的故事更加贴切，也更具说服力：

1997 年，以索罗斯的量子基金为首的国际投机者对东南亚国家货币发动攻击，拉开了亚洲金融危机的序幕。对冲基金所到之处，金融体系濒临崩溃，汇市、股市一片狼藉，投资者损失惨重。泰国、菲律宾、马来西亚、印度尼西亚、新加坡无一幸免，随后波及中国台湾和香港地区，以及韩国、日本，最终扩散至俄罗斯、拉丁美洲等国。相关国家对国际投机者激烈声讨，尤以马来西亚总理马哈蒂尔为甚。1997 年 7 月 26 日，马哈蒂尔说，我们花了 40 年建立起的经济体系一下子被这个带很多钱的白痴（指索罗斯）搞垮了。他还曾在国际会议上当面指责索罗斯，索罗斯则反击说：“如果我们不做，照样会有人这样做。苍蝇不叮无缝的蛋，市场留有投机空间，那是政府的过错！”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这里需要解释一下，为什么马哈蒂尔称索罗斯为“带很多钱的白痴”？其实外汇市场也好，股市也好，都是资金为王，索罗斯若想狙击东南亚货币，他首先要砸一大笔钱进去，相关国家若想防守，唯一的有效办法就是砸更多的钱进去。空头钱多，货币就跌；多头钱多，货币就涨。就这么简单。索罗斯为什么没能做空港币，并且铩羽而归？很简单，香港后面有中国政府，中国政府有庞大的外汇储备，并且有救汇决心。所以说，即便你强大如索罗斯，做投机定投，也不要太自信。

这么说，并不意味着我们不可以做投机定投。我们可以在这里给投机下个不完全的定义：凡进行短线投资的，都可称为投机。比如我看这段时间伴随着美国总统特朗普上台，国际政治存在巨大不确定性，投资者有强烈的避险需求，这种情况下就可以进行黄金的投机定投。也就是找一个比较低的点位，进场买多，待小赚后马上出手，见好就收。亏了也没关系，因为我们做的是投机定投。具体的应对策略是逆势加仓，当价格下跌一定点位后，马上加仓 1 倍，再下跌，加仓 2 倍、4 倍、8 倍……即使是持续下跌的行情，也会有相应回调，抓住一波回调，就能赚取一半收益。当然，投资市场上不乏黑天鹅事件，不幸遇上，逆势加仓，会亏得更多。更何况还有不少投资机构专“杀”投机者。知道散户会在某个点位投机，他们便凭借自己的资金实力，专门进行反方向操作。等散户亏钱离场了，他们再回归正途。所以讲到最后还是那句话：我们不提倡投机定投，尤其不提倡那种胃口很大的投机定投。

这里要强调指出的是，投机定投所指的以天计息宝类产品除了淘宝的余额宝外，各大银行都有，相关类似产品如中国银行的养老宝或是薪钱包、农业银行的快 E 宝、工商银行的慧享快线或是薪添利、建设银行的日日鑫高、交通银行的天添利、中信银行的薪金煲、兴业银行的兴

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业宝或是掌柜钱包、浦发银行的天添盈或是浦发宝、广发银行的日薪月益、平安银行的日添利、广州农商银行至尊宝等（排名不分先后）。当然这些产品基本上各大银行都有，所以各位读者也可以电话咨询上面未写到的银行。

3. 保险定投

“保险”是一个外来词汇，由英语“insurance”一词翻译而来。在保险业最先进入的中国广东省，早先人们曾习惯性地称保险为“燕梳”，也就是其英文的直译。

早在先秦时期，孔子就曾经提出过原始的保险思想和方法，具体说来就是“拼三余一”。孔子认为，如果每年能够将收获粮食的三分之一储存起来，连续储存3年，便可存够1年所需的粮食，即“余一”。这样循环下去，经过27年，便可积存9年的粮食，国家与人民就不必再怕什么天灾了，就可以达到太平盛世。

当然，现代意义上的“保险”一词有其特定的内容和深刻的含义。其根本要义则是，让大多数人都损失一点儿，去帮助那个损失惨重的人。类似保险的雏形，据说可以追溯至距今约4000年的古巴比伦时期。

相传当年有一支横越沙漠的骆驼商队，在荒漠中间遇上了风暴。生死关头，商人们顾不得骆驼，拼命往沙丘高处爬。风暴过后，原有的30头骆驼只有8头幸免于难，其余的都被埋

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在了山一样的新生沙丘下。若在以前，商队中的大部分人就都要面临破产了。但是这次不同，因为商队在出发前，通过了一个共同承担风险的互助共济办法。办法规定，如果旅途中有商人的货物或骆驼遇到不测而损失或死亡，由未受损的商人从其获利中拿出一部分来救济受难者；如果大家都平安，则从每个人的获利中提取一部分留存，作为下次有可能出现的损失的救助资金。尽管这次事故颇大，但因为商队还有8头骆驼和所载货物，贸易所得的利润却至少可以保障破产的商人们重新买骆驼，以图东山再起。后来，这种做法经过不断完善，最终被收入《汉谟拉比法典》。

与之相比，中国先民们的做法稍有变化，但避险的本质不变。

众所周知，长江纵贯我国中西，在现代运输问世前，是非常重要的运输水道。千百年来，大批货物源源不断地从长江上游的四川、云南、贵州等地被运往下游。因造船技术有限，加上长江水急浪高，经常发生船只倾覆、货物损失的事故。为了避免这种损失，后来有一个名叫刘牧的四川商人提出了一个建议，那就是改变过去把货物集中装载在一条船上的做法，把货物分装在不同的船上。开始，很多人都反对这么做，因为这样做，需要频繁地与其他商人打交道不说，还会增加装卸次数。但经过努力的说服，一部分人最终采纳了刘牧的建议。结果没几天，就发生了一起事故，船队中有一艘船沉没，损失必不可少，但因为采取了分装法，使损失分摊到了每个商人头上，损失变成很小，可以说大家都帮助了别人，同时也都躲过了灭顶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之灾。这种方法开始被广泛接受，后来还发展成为了现代海上保险的原理与基础。

归根结底，保险是风险管理的有效途径，是社会生产和社会生活精巧的稳定器。天有不测风云，人有旦夕祸福，可以说，人人都需要一份保险。只不过人与人有异，个人所需要的险种会有所不同而已。之前，在我国保险业尚不规范的阶段，人们时不时地会在媒体上看到一些负面报道，比如某没文化的老奶奶被忽悠着买了一份100多年后才能够受益的保险，这显然就是“被购买”了不适合的保险险种。

但是退一步讲，即使是在某些发达的国家，社会保障可以做到“从摇篮到坟墓”，人们依然需要保险。我们处在发展中阶段，保险的重要性更不必说。尽管国内保险领域依然存在着一些乱象，但这只意味着我们在买保险前首先要选择一个好平台，而不意味着就此远离保险。

买保险的另一优势还在于，它可以做到保障与理财同时兼顾，一个也不耽误。时下，最为人们青睐的保险品种，就是定投式保险。定投式险种，定投的不只是财富，更是保障。尤其是对收入有限的市民来说，那些以往不敢问津、动辄保费过万元或十万元的保险产品，通过分期缴费、定投的方式，平均月缴千八百元即可，可以说谁都买得起。最重要的是，任何定投式的投资理财产品都具有强制投资的功能，保险产品也不例外。它可以使我们的投资更有效地发挥复利作用。假使每月投资额度为1000元，年平均收益率为6%，坚持30年的话，本金为36万元，而理财收益却可达到64万元。定投保险的缴费方式也相对灵活，年缴、季缴、月缴均可根据个人情况具体选择。如果我们每年年终会有一笔固定奖金入账，那大可选择年缴；如果每月工资扣除所有花费后结余相当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

稳定，也可以选择月缴。

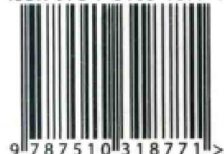
从上述特征来看，保险产品其实是不输于基金的天然定投品。如果说保险定投与基金定投有所不同的话，那就是它的本质决定了终究是立足于保障而不是收益。经济补偿功能是保险的立业之基，我们经常会看见一些买保险的人在计算怎么划算，怎么不划算，将来可以分多少红，可以挣多少钱，等等。这些观念其实都存在误区。正确的观念应该是，保险买的就是保障，保障必须有一定的成本为前提。一定程度上，保险不可以算，算得出来的保障都不叫保障。保险，保的就是那份不确定性。所以，不要把买保险跟储蓄或者是炒股相提并论。如果自己已有足够的抵御风险的能力，比如已购买一些基本险种，那就可以根据自己的风险偏好，选择一些收益相对较高并且可以定投的理财产品。

重要提醒：保险定投为一个专款专用的账户，这个专款专用的账户通常释放自己觉得未来会很重也很需要的资金，而这资金又不可以随便花掉，更需要自己强迫存款守住的钱，比如说孩子的教育金、自己的养老金、还本型的癌症重疾或医疗等。

定投，永远不要忘记定投。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定投魔方



定价：38.00元